



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION USING
FINANCIAL ANALYSIS METHODS AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Amálie Kučerová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Amálie Kučerová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke Sonnentor s.r.o. a ke zvláštěm oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci.

Z výsledků provedených analýz následně navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční situaci společnosti Sonnentor s.r.o., a to v letech 2013-2017 za pomoci vybraných metod finanční analýzy. První část se věnuje teoretickým východiskům práce. Poté následuje praktická část, která obsahuje charakteristiku analyzované společnosti a výpočty ukazatelů. Poslední, třetí část, je zaměřena na návrhy na zlepšení finanční situace vybraného podniku v následujících letech na základě vypočtených hodnot.

Abstract

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the financial situation of company Sonnentor s.r.o. in the period of years 2013-2017 based on selected methods of financial analysis. First of all, the theoretical background is explained, followed by the practical part, which contains the characteristics of the analyzed company and figures. Final part presents an appraisal of the financial situation and recommendations for its improvements.

Klíčová slova

Finanční analýza, zdraví podniku, rentabilita, likvidita, zisk, zadluženost

Key words

Financial analysis, financial health, profitability, liquidity, profit, indebtedness

Bibliografická citace práce

KUČEROVÁ, Amálie. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119477>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. 5. 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovat všem, kteří se podíleli na vypracování mé bakalářské práce. Jmenovitě především své vedoucí, Ing. Heleně Hanušové, Csc., za její cenné rady a připomínky, které mi v průběhu vypracovávání závěrečné práce poskytla. V neposlední řadě bych ráda poděkovala mé rodině a přátelům za jejich trpělivost a podporu při studiu.

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	14
1.1 Cíle práce	14
1.2 Metodika práce.....	14
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	16
2.1 Stručná historie finanční analýzy	16
2.2 Předmět a účel finanční analýzy	16
2.3 Uživatelé finanční analýzy	18
2.4 Informační zdroje pro potřeby finanční analýzy	19
2.4.1 Rozvaha	20
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
2.4.3 Výkaz cash flow.....	22
2.4.4 Příloha k účetní závěrce	23
2.5 Metody finanční analýzy.....	24
2.6 Analýza absolutních ukazatelů.....	25
2.6.1 Horizontální analýza	25
2.6.2 Vertikální analýza	25
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů	26
2.7.1 Čistý pracovní kapitál	26
2.7.2 Čisté pohotové prostředky	26
2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	27
2.8 Analýza poměrových ukazatelů	27
2.9 Analýza likvidity.....	28
2.9.1 Běžná likvidita (likvidita 3. stupně).....	28
2.9.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně).....	28

2.9.3	Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)	29
2.10	Analýza zadluženosti	29
2.10.1	Celková zadluženost	30
2.10.2	Doba splácení dluhů	30
2.10.3	Koeficient samofinancování	30
2.11	Ukazatele aktivity	31
2.11.1	Obrat celkových aktiv	31
2.11.2	Obrat stálých aktiv	31
2.11.3	Obrat zásob	32
2.11.4	Doba obratu zásob	32
2.11.5	Doba obratu pohledávek	33
2.11.6	Doba obratu závazků	33
2.12	Ukazatele rentability	33
2.12.1	Ukazatel rentability vloženého kapitálu (return on investment)	34
2.12.2	Ukazatel rentability aktiv (return on assets)	34
2.12.3	Ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on equity)	34
2.12.4	Ukazatel rentability tržeb (return on sales)	34
2.12.5	Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (return on capital employed) ..	35
2.13	Provozní ukazatele	35
2.13.1	Mzdová produktivita	35
2.13.2	Ukazatel výkonnosti zaměstnanců	36
2.13.3	Materiálová náročnost výkonů	36
2.14	Ukazatele na bázi cash flow	36
2.14.1	Rentabilita tržeb z cash flow	36
2.14.2	Úrokové krytí	37
2.15	Analýza soustav ukazatelů	37

2.15.1	Bankrotní modely	37
2.15.2	Bonitní modely	39
2.16	SWOT analýza.....	40
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	42
3.1	Charakteristika společnosti	42
3.1.1	Historie společnosti.....	43
3.1.2	Výrobní program firmy, hlavní trhy a zákazníci	44
3.1.3	Organizační struktura.....	44
3.1.4	Dodavatelé	46
3.1.5	Odběratelé.....	46
3.2	Finanční analýza společnosti.....	46
3.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	47
3.3.1	Horizontální analýza	47
3.3.2	Vertikální analýza	56
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	60
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	63
3.5.1	Ukazatele likvidity	63
3.5.2	Ukazatele zadluženosti	66
3.5.3	Ukazatele aktivity	69
3.5.4	Ukazatele rentability	73
3.6	Provozní ukazatele	76
3.7	Ukazatele na bázi cash flow	78
3.8	Analýza soustav ukazatelů	78
	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	84
	ZÁVĚR	95
	SEZNAM GRAFŮ	99

SEZNAM OBRÁZKŮ	100
SEZNAM ROVNIC.....	101
SEZNAM TABULEK	102
SEZNAM PŘÍLOH.....	104

ÚVOD

Cílem každého podniku je maximalizace tržní hodnoty podniku a dosažení zisku. Finanční situace podniku zrcadlí, jak efektivně firma se svými prostředky zachází. Mít přehled o finančním zdraví podniku hraje klíčovou roli při jakémkoliv finančním či investičním rozhodnutí.

Samotná finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Poskytuje nám přehled o oblastech jak z vnitřního, tak i z vnějšího prostředí analyzované firmy. Měla by také odhalit v jaké finanční kondici se analyzovaný podnik nachází, rozpoznat jeho slabé a silné stránky.

V praxi se analýza využívá před uskutečněním jakéhokoliv obchodu – společnost si předem ověří důvěryhodnost druhé strany. Za pomoci metod finanční analýzy si také může například dodavatel ověřit, zda je podnik bonitní. Jednoduše může posoudit platební schopnost podniku a rozhodnout se, zda s klientem naváže spolupráci. V neposlední řadě je finanční analýza hojně využívána bankami ve schvalovacím procesu při rozhodování o poskytnutí úvěru.

Firmy musí čelit velké konkurenci téměř ve všech odvětvích, proto je v jejich zájmu své výrobky či služby neustále zlepšovat, aby dokázaly uspokojit potřeby zákazníků lépe než konkurenční podniky. Současná doba je navíc charakteristická řadou změn, tedy neustále se měnícím prostředím, ve kterém firmy působí. Objevují se nové technologie, nová průmyslová odvětví a stále větší důraz je kladen na ekologické aspekty výroby i spotřeby. Pravidelně také dochází k legislativním změnám, mezi které můžeme zařadit i změny v oblasti účetnictví, které se mohou promítnout do finanční analýzy podniku. Všechny tyto faktory v různé intenzitě působí na podnikatelské subjekty. Hodnocení těchto dopadů se projevuje ve vnitřním hospodaření firmy.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost Sonnentor s.r.o., která se zabývá zejména produkcí bylin a koření v biokvalitě. Chtěla jsem dozvědět více informací o finančním zdraví této společnosti a nahlédnout do jejího hospodaření, k čemuž jsem využila metod finanční analýzy.

První část bakalářské práce věnuji definici teoretických východisek. V další části tyto poznatky za pomoci vybraných ukazatelů a metod aplikuji na analýzu současného stavu podniku. Finanční analýza firmy Sonnentor s.r.o. bude sledovat její vývoj v letech 2013–2017. Vypočtené hodnoty ukazatelů budou následně porovnány s doporučenými hodnotami, a v některých případech také s oborovým průměrem. Na základě zjištěných výsledků v závěru práce zhodnotím finanční situaci a předložím návrhy na její zlepšení.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V následující kapitole budou popsány cíle práce a dále metody, jež byly v této bakalářské práci využívány.

1.1 Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Sonnentor s.r.o. v letech 2013 – 2017 za pomoci vybraných metod finanční analýzy.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- představit pojem finanční analýza, komu v praxi slouží, objasnit a definovat pojmy a ukazatele finanční analýzy a vstupní data nutná k jejich výpočtu,
- stručně popsat analyzovanou firmu a nastínit její historii, výrobní program,
- za pomoci výpočtů metod elementární analýzy provést finanční analýzu u vybrané firmy v letech 2013-2017,
- provést výpočet všech ukazatelů z praktické části, porovnat tyto výsledky s oborovými a doporučenými hodnotami,
- na základě výsledků finanční analýzy navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace vybrané firmy v budoucích letech.

V teoretické části budu čerpat především ze znalostí z předmětu Finanční analýza a plánování, který jsme absolvovali ve 2. ročníku v rámci bakalářského programu oboru Účetnictví a daně, a budu se také opírat o odbornou literaturu. V praktické části mi jako podklady pro zpracování finanční analýzy poslouží účetní výkazy, konkrétně rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o finančních tocích za příslušné roky.

1.2 Metodika práce

Finanční situace podniku bude hodnocena na základě analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a současně za využití analýzy soustavy ukazatelů.

K dosažení stanovených cílů budou využity metody empirické a logické, které jsou popsány níže. Dále se v práci vyskytnou metody strategického řízení u SWOT analýzy.

- Pozorování – je základní metodou ve výzkumu, spočívá v cílevědomém, plánovitém a systematickém sledování skutečnosti (1, s. 19),
- Srovnávání – se označuje za základní metodu hodnocení, kdy zjišťujeme shodné či rozdílné stránky u dvou či více odlišných předmětů (1, s. 19),
- Indukce a dedukce – indukce spočívá ve vyvození obecného závěru z dílčích poznatků, naopak dedukcí přecházíme od obecných závěrů ke konkrétnějším tvrzením (1, s. 22),
- Analýza a syntéza – analýzou rozumíme rozložení zkoumaného předmětu na dílčí jednotlivé části, které jsou následně předmětem dalšího zkoumání, kdežto pod pojmem syntéza si představíme myšlenkové spojení dílčích částí v celek, tyto dva pojmy (analýza a syntéza) se navzájem prolínají a doplňují (1, s. 20-21).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V teoretické části jsou vymezeny základní pojmy, definice, postupy a znění vzorců, které jsou zapotřebí k provedení finanční analýzy. V úvodní části si představíme, co pojem finanční analýza představuje a kdo jej v praxi využívá. Dále se zaměříme na zdroje informací, ze kterých finanční analýza čerpá. V neposlední řadě definujeme metody finanční analýzy, které budou následně použity v praktické části této práce.

2.1 Stručná historie finanční analýzy

Společně se vznikem peněz pravděpodobně vznikla i finanční analýza. Samozřejmě ne v té podobě, v jaké ji známe dnes. Dříve neexistovaly počítače, proto i rozborů a finanční analýzy byly zachyceny v podstatně jednodušší formě. Úrovně výpočtu se výrazně změnily, nicméně matematické principy vedoucí k sestavení výpočtů zůstaly v nezměněné podobě (1, s. 9).

Za kolébku finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké. Bylo zde napsáno nejvíce teoretických prací na toto téma, avšak k praktické aplikaci došlo až mnohem později. Používání analýzy v praxi je otázkou až několika posledních desetiletí. V České republice se s pojmem „analýza bilanční“ poprvé setkáváme na počátku tohoto století ve spise *Bilance akciových společností* od prof. dr. Pazourka. Po druhé světové válce se později setkáváme s pojmem „finanční analýza“ převzatého z anglického jazyka („financial analysis“). Ve zbytku Evropy, především v německy mluvících zemích se setkáváme s pojmem bilanční analýza („Bilanzanalyse“) nebo také bilanční kritika („Bilanzkritik“) (2, s. 13).

2.2 Předmět a účel finanční analýzy

V odborné literatuře existuje nesčetné množství definic charakterizujících finanční analýzu. Eva Kislingerová ve své knize *Manažerské finance* tvrdí, že finanční analýzu můžeme chápat jako souhrn činností, jejichž záměrem je zjistit a vyhodnotit finanční situaci podniku (3, s. 21).

Růčková říká, že „hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“ (1, s. 9).

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a jejím cílem je je určit a vyhodnotit, zda-li podnik dosahuje dostatečného zisku, zda-li má vhodnou kapitálovou strukturu, zda-li efektivně hospodaří se svými aktivy, zda-li je schopen včas platit veškeré závazky atd. Znalost finanční situace firmy je velmi důležitá především pro manažery, protože každé finanční rozhodnutí by mělo být podloženo kvalitní finanční analýzou, jelikož hraje významnou roli při získávání finančních prostředků, ale také při rozdělování zisku, při poskytnutí obchodních úvěrů a v dalších situacích (4, s. 17).

Cílem každého podniku je především dosažení finanční stability, která v sobě zahrnuje dvě podmínky. První podmínkou je vytváření zisku, zajištění přírůstku majetku a efektivní zhodnocení vloženého kapitálu. Toto kritérium vystihuje samotnou podstatu podnikání. Každý podnik usiluje o maximalizaci zisku, resp. se snaží o snížení nákladů a současně o zvýšení výnosů na straně druhé. Je také zřejmé, že podnik s vysokou rentabilitou vlastního kapitálu se stává zajímavějším pro investory a věřitele. Druhou podmínkou je zajištění platební schopnosti podniku. Při nepříznivém vývoji peněžních toků se podnik dostává do problémů, protože není schopen včas splácet své závazky (1, s. 10).

Ve finanční analýze se setkáváme se dvěma časovými rovinami, a to s minulostí a současností. V případě retrospektivního ohledu do minulosti zkoumáme a hodnotíme, jak se firma vyvíjela až do současnosti a jak se jí dařilo. Ve druhé časové rovině – přítomnosti – je finanční analýza důležitá pro potřeby budoucího plánování. Jedná se o plánování jak krátkodobé, které souvisí s běžným chodem společnosti, tak i o plánování strategické spojené s dlouhodobým rozvojem společnosti (1, s. 10).

Hrdý a Krechovská doplňuje, že cílem finanční analýzy je: „*Určit majetkový a finanční stav podniku a dále nachystat materiály, které usnadní rozhodování manažerům v oblasti řízení podniku. Takto lze definovat hlavní cíl finanční analýzy. Analýza v sobě musí zahrnovat komplexnost a soustavnost provádění. Lze ji vyjádřit v užším nebo širším hledisku. Užší hledisko zahrnuje rozbor aktuálního stavu financí podniku spolu s přihlédnutím k minulosti. Širší hledisko má za úkol určit stav těchto financí tohoto podniku v budoucnu.*“ (5, s. 179).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

O finanční situaci a vývoj v podniku se zajímají nejenom manažeři, ale i další uživatelé a instituce, které s podnikem přicházejí do styku.

- Podnik (management firmy) - z pohledu managementu firmy se jedná o zdroj informací, který je důležitý zejména při rozhodování a při plánování, nebo při posouzení, jak se podniku daří v konkurenčním prostředí,
- Vlastníci (investoři) – zajímá je, jestli jsou jimi investované prostředky náležitě zhodnoceny (a následně reinvestovány) a jejich cílem je maximalizace tržní hodnoty podniku, resp. rentabilita vloženého kapitálu,
- Věřitelé – nejdůležitějším aspektem pro věřitele je likvidita podniků obchodních partnerů a schopnost dostát svým závazkům (tedy splácet závazky včas a v požadované výši),
- Zaměstnanci – přirozeně je zajímá prosperita firmy, finanční a celková stabilita z důvodu jistoty zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy,
- Banky a jiní věřitelé – banky se při poskytování úvěru musejí ujistit, že dlužník bude schopný dostát svým závazkům a dluh splácet – podobně jako věřitele banky zajímá především likvidita, na základě které se rozhodují, zda danému podniku úvěr poskytnou,
- Konkurenti – získávají informace od firem, které jsou na trhu úspěšné a případně mohou získané poznatky aplikovat a nechat se jimi inspirovat – ať už se jedná o lepší hospodářské výsledky či konkurenční výhody,
- Stát a jeho orgány, burzovní makléři, a jiné subjekty – stát zajímá především tvorba zisku a odvádění daní do státního rozpočtu (6, s. 27-31).

V závislosti na tom, pro koho je finanční analýza určena, může mít různou podobu a odlišné zpracování (4, s. 17-18).

Tabulka 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy
(3, s. 22)

Externí uživatelé	Interní uživatelé
Investoři	Manažeři
Banky a jiní věřitelé	Zaměstnanci
Obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé)	Odboráři
Stát a jeho orgány	
Konkurenti	

2.4 Informační zdroje pro potřeby finanční analýzy

Při tvorbě finanční analýzy vycházíme zejména z účetních výkazů, mezi něž se řadí rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích (neboli výkaz Cash flow) a příloha. Nemusíme se však omezit pouze na tyto základní zdroje dat, ale můžeme čerpat rovněž data a informace z výroční zprávy, posudků nezávislých auditorů, zpráv poskytnutých vedením podniku nebo z firemních statistik (6, s. 33-35).

Tyto účetní výkazy jsou upraveny podle české platné právní úpravy, č. 563/1991 Sb., tedy Zákona o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Změnu v sestavování účetních výkazů přinesla novela Zákona o účetnictví č. 221/2015 Sb., jež vstoupila v platnost počínaje dnem 1. 1. 2016. Účetní výkazy použity v této bakalářské práci jsou z tohoto důvodu převedeny do podoby, kterou novela stanovuje (7).

Kvalitní a komplexní vstupní informace do značné míry ovlivňují úspěšnost finanční analýzy. Neúplná či nepřesná data by mohla zkreslit výsledky finanční analýzy a znehodnotit finanční zdraví firmy (1, s. 21).

Účetní výkazy můžeme rozdělit na dvě základní skupiny, a to na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finančními účetními výkazy se rozumí výkazy, které poskytují informace zvláště pak externím uživatelům. Jsou základním výchozím zdrojem dat mimo jiné i proto, že jsou veřejně dostupné na internetu. Finanční účetní výkazy nám poskytují přehled o struktuře majetku (aktivech), zdrojích jeho krytí (pasivech), o hospodářském výsledku a o peněžních tocích (4, s. 18; 1, s. 19; 2, s. 24).

Jejich struktura je pevně stanovena Ministerstvem financí a tvoří součást účetní závěrky v podvojném účetnictví. Naproti tomu vnitropodnikové účetní výkazy nemají zákonem pevně stanovenou podobu a vychází z potřeb každé firmy. Sestavují se častěji než jedenkrát ročně a díky tomu mají poměrně velkou vypovídající hodnotu a umožňují vytváření detailnějších časových řad (1, s. 21).

Mezi ostatní, avšak méně časté, zdroje informací, ze kterých můžeme čerpat jsou zejména novinové články, analýzy v odborných časopisech, informace zpracované specializovanou firmou, zprávy z tiskových konferencí podniku, státní statistiky (2, s. 35).

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který nás informuje o tom, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Sestavuje se k určitému datu a vždy musí splňovat podmínku, že aktiva se rovnají pasivům (tzv. bilanční rovnice) (1, s. 22). Poskytuje přehled o jednotlivých položkách aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku, zpravidla k poslednímu dni účetního období (6, s. 35).

$$\sum aktiv = \sum pasiv$$

Pomocí rozvahy můžeme získat věrný a spolehlivý přehled o:

- majetkové situaci podniku, kdy zjišťujeme jakým způsobem je majetek oceněn, do jaké míry je opotřebován, jak rychle se v podniku obrací či v jakých jednotlivých druzích je vázán,
- zdrojích krytí, ze kterých byl majetek financován, přičemž nás nejvíce zajímá struktura vlastních a cizích zdrojů,
- finanční situaci podniku, kde se zabýváme otázkou výše zisku a jeho následném rozdělení, či otázkou, zda je podnik schopen splácet své dluhy (závazky) (1, s. 22).

Můžeme říct, že levá polovina rozvahy zachycuje, jaký majetek podnik vlastní (např. zásoby výrobků na skladě, dlouhodobý majetek, cenné papíry, hotovost v pokladně) a za co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti). Naproti tomu pravá část rozvahy udává, jakým způsobem jsou aktiva financována. Může se jednat

například o bankovní úvěry, půjčky, závazky vůči dodavatelům, dluhopisy nebo rezervy, jež řadíme mezi zdroje cizí. Anebo se může jednat o zdroje vlastní, mezi které řadíme zejména základní kapitál společnosti, kapitálové fondy a fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření aktuálního (a minulého) účetního období (8, s. 18-19; 9, s. 24-25).

Tabulka 2: Struktura rozvahy
(4, s. 24)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.+C.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby		
C.II.	Pohledávky	B.II.	Rezervy
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky		
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	C.	Časové rozlišení pasiv

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám zjednodušeně řečeno poskytuje informace o tom, jak si daný podnik vede neboli jakých výsledků svou ekonomickou činností dosáhl. Zachycuje pohyb nákladů a výnosů. (6, s. 41).

Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů, bez ohledu na to, zda skutečně došlo k jejich zaplacení v tom samém období. Za účelem vytváření produktu dochází ve firmě ke spotřebovávání výrobních faktorů, což vede ke vzniku nákladů. Výnosy oproti tomu můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik za dané účetní období získal ze všech činností, a to i v případě že k jejich inkasu došlo v období jiném. Provozování hlavní činnosti podniku vede ke vzniku produktu, který je dále prodáván za peněžní úplatu a tím vznikají výnosy (4, s. 41). Do roku 2016 jsme

mohli výnosy a náklady rozčlenit na provozní, finanční a mimořádné (10, s. 22). V současné době je dělíme pouze na dvě skupiny a to na provozní a finanční (11).

Tato zjištění svědčí o tom, že výsledek hospodaření, který získáme po odečtení celkových nákladů od celkových výnosů, nemusí reflektovat čistou skutečnou hotovost, kterou podnik získal svým hospodařením (10, s. 27).

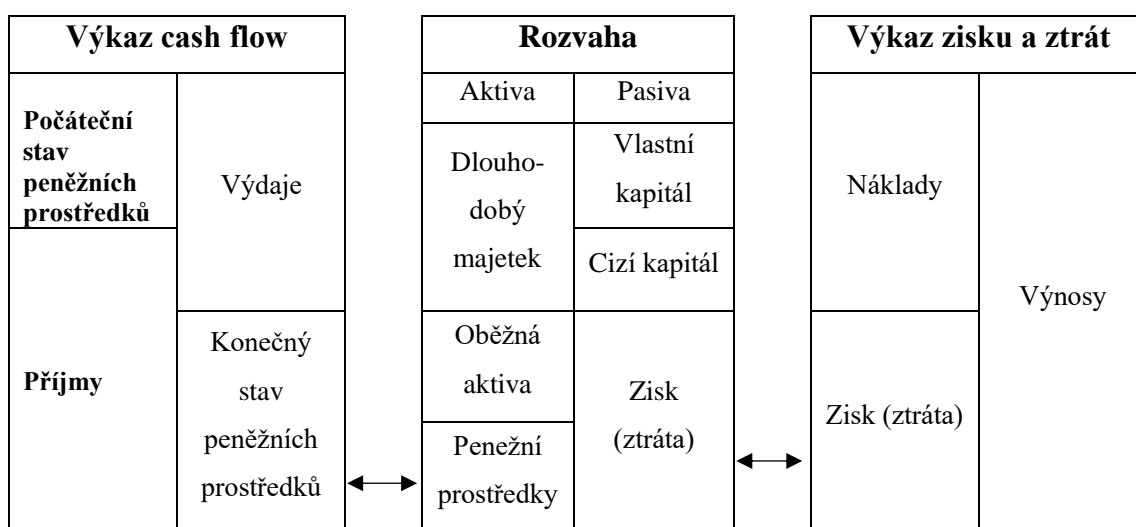
$$VH = \sum \text{výnosy} - \sum \text{náklady}$$

$$VH = (+ \text{zisk}, - \text{ztráta})$$

Rovnice 1: Výsledek hospodaření
(4, s. 51)

2.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (výkaz nebo také přehled o peněžních tocích) je posledním ze základních zmiňovaných účetních výkazů potřebným pro zpracování finanční analýzy. Výše dva zmíněné výkazy (rozvaha a výkaz zisků a ztrát) jsou založeny na akruálním principu, tzn. že jsou účtovány v období, se kterým časově a věcně souvisí (4, s. 51-53).



Obrázek 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů
(4, s. 62)

Výkaz cash flow tomuto principu nepodléhá a doplňuje tyto výše zmíněné výkazy tak, že obsahuje příjmy a výdaje, které podnik v účetním období uskutečnil. Jeho smyslem je zachycení skutečného pohybu peněžních prostředků. Eliminuje nedostatky předchozích výkazů – časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy (4, s. 51-

53). V praxi to znamená, že podnik sice může dosahovat vysokých tržeb a zisku, ale stav peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech může být nízký. Přehled o peněžních tocích je tedy důležitý zejména pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku (6, s. 46).

Tvorbu finančních zdrojů sledujeme ve třech základních činnostech:

- 1) v hlavní výdělečné (provozní) činnosti,
- 2) v investiční činnosti,
- 3) ve finanční činnosti (12, s. 46).

Provozní činnost	Investiční činnost	Finanční činnost
+ čistý zisk	+ úbytek stálých zásob	+ čerpání nového úvěru
+ odpisy	(prodej zařízení)	– splátky úvěru
+ úbytek zásob	– přírůstek stálých aktiv	+ vydání nových obligací
a pohledávek	+ prodej majetkových	– splátky a odkup
– nárůst zásob	účástí	obligací
a pohledávek	– nákup majetkových	+ emise akcií
– úbytek závazků	účástí	– výplata dividend
+ nárůst závazků		

Obrázek 2: Přehled vytváření a spotřeby cash flow
(8, s. 45)

2.4.4 Příloha k účetní závěrce

V příloze k účetní závěrce nalezneme doplňující informace, které bychom z rozvahy ani výkazu zisků a ztrát nevyčetli (6, s. 47). Objasňuje a vysvětluje skutečnosti zejména pro externí uživatele finanční analýzy, kteří si díky těmto doplňujícím údajům jsou schopni vytvořit správný úsudek o finanční situaci analyzovaného podniku (6, s. 47).

V příloze se uvádí informace například o tom, jaké způsoby oceňování a odepisování účetní jednotka používá, u leasingových smluv se uvádí součet splátek nájemného za celou dobu trvání nájmu, dále součet pohledávek více než 180 dní po lhůtě splatnosti, členění bankovních úvěrů, údaje o vlastněných cenných papírech a další (6, s. 47-49).

2.5 Metody finanční analýzy

V následující části si vymezíme jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které budou následně využity v praktické části.

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit na:

- 1) metody elementární technické analýzy, které k výpočtu využívají základních aritmetických operací,
- 2) vyšší metody finanční analýzy, jež zahrnují složitější matematické postupy (13, s. 8)

K metodám elementární technické analýzy řadíme:

a) analýza absolutních ukazatelů

- horizontální analýza (analýza trendů),
- vertikální analýza (procentní rozbor) (12, s. 10),

b) analýza rozdílových ukazatelů

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový fond (13, s. 8),

c) analýza cash flow (13, s. 8),

d) analýza poměrových ukazatelů

- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity,
- rentability,
- provozní ukazatele,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele na bázi cash flow,

e) analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady,
- predikční modely (13, s. 9).

2.6 Analýza absoutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z účetních výkazů (z rozvahy a výkazu zisku a ztrát). Data podrobená analýze porovnávám za daný účetní rok s rokem předchozím. Analýza absolutních ukazatelů se skládá z analýzy vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentního rozboru komponent (vertikální analýza) (9, s. 29; 4, s. 71).

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza ukazuje, jak se jednotlivé položky výkazů mění v čase. Demonstruje tak změnu současného stavu oproti stavu v předešlém roce. Výsledek horizontální analýzy může mít buď charakter pozitivní změny (růst položky v čase) anebo negativní změny (pokles položky v čase). Porovnává změny položek (částek) klíčových ukazatelů v časové řadě, nejčastěji za 3 a více po sobě jdoucích let. Změny se vyjadřují v absolutních hodnotách (tedy jako rozdíl částek) nebo relativní změny vyjádřené v procentech (12, s. 13; 9, s. 29).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{x_{t+1} - x_t}{x_t} \times 100$$

Rovnice 2: Procentuální změna horizontální analýzy
(12, s. 14)

2.6.2 Vertikální analýza

Principem vertikální (neboli procentní) analýzy je porovnávání určitých položek s předem stanovenou veličinou (základnou), které se přidělí 100 %. Nejčastěji se analyzuje struktura aktiv a pasiv v podniku. Z této struktury lze snadno zjistit jakým majetkem podnik disponuje, jaká je výše prostředků potřebných pro obchodní a výrobní činnost a také z jakých zdrojů je tento majetek podniku financován. Za základnu pro procentní vyjádření v rozvaze je nejčastěji zvolena výše aktiv, zatímco ve výkazu zisku a ztrát se za základnu obvykle použije velikost celkových nákladů či výnosů (nejčastěji velikost tržeb) (4, s. 71; 12, s. 17; 9, s. 29).

$$\text{procentní podíl} = \frac{\text{hodnota komponenty}}{\text{hodnota základny}} \times 100$$

Rovnice 3: Procentní podíl vertikální analýzy
(12, s. 14)

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele bývají často označovány také jako fondy finančních prostředků nebo jen zkráceně finanční fondy. Pod pojmem fond si ve finanční analýze můžeme představit rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv (12, s. 35).

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, jenž je financována dlouhodobým kapitálem (4, s. 85). Velikost čistého pracovního kapitálu úzce souvisí s platební schopostí podniku. Čím vyšší hodnoty čistý pracovní kapitál dosahuje, tím větší by měla být (při dostatečně velké likvidnosti) schopnost podniku hradit své závazky.

Rozlišujeme dva typy přístupů:

- a) manažerský přístup

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)
(2, s. 60)

- b) investorský přístup

$$\begin{aligned} \text{čistý pracovní kapitál} = \\ (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \end{aligned}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)
(2, s. 60)

Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je podnik odolnější vůči náhlým rizikům. Na druhou stranu však by neměl dosahovat příliš vysokých hodnot, jelikož jeho kladný výsledek vypovídá o tom, že část běžného provozu je ve skutečnosti financována dlouhodobými pasivy – bankovními úvěry anebo vlastními penězi, které jsou považovány za jeden z nejdražších zdrojů financování a je s nimi také spojeno největší riziko (14).

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Někdy označovány také jako peněžní finanční fond nebo také čistý peněžní majetek. Vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků, přičemž rozlišujeme dva možné způsoby interpretace pohotových peněžních prostředků. První

způsob mezi pohotové finanční prostředky řadí pouze peníze v hotovosti (v pokladně) a peníze na běžných účtech společnosti, kdežto druhá definice zahrnuje kromě peněz v hotovosti a na běžném účtu také šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé rychle likvidní vklady a zůstatky neúčelových úverů (2, s. 63; 12, s. 38).

Pro účely praktické části finanční analýzy vybrané firmy budu pracovat s první interpretací, tzn. že za pohotové finanční prostředky budu považovat pouze peníze v pokladně a na bankovních účtech.

Mezi okamžitě splatné závazky, objevující se v tomto vzorci, řadíme závazky splatné k aktuálnímu dni a starší (2, s. 63).

$$\begin{aligned} \text{čisté pohotové prostředky} = \\ \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky
(2, s. 63)

2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Poslední ukazatel spadající do rozdílových ukazatelů, představuje jakýsi kompromis mezi předchozími výše zmiňovanými rozdílovými ukazateli. Kromě peněžních prostředků a jejich ekvivalentů počítá také s krátkodobými pohledávkami (nezahrnuje ovšem nevymahatelné pohledávky) (2, s. 63; 12, s. 38-39).

$$\begin{aligned} \text{čistý peněžně – pohledávkový fond} = \\ \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Rovnice 7: Čistý peněžně-pohledávkový fond
(2, s. 63)

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Metoda poměrových ukazatelů je ve finanční analýze často využívána. Důvodem širokého používání poměrových ukazatelů je fakt, že nám umožňují provádět analýzu časového vývoje společnosti, porovnávat výsledky analyzovaného podniku s jinými či s oborovým průměrem anebo mohou být využívány jako vstupní údaje matematických modelů. Díky nim jsme schopni rychle získat přehled o základních finančních

charakteristikách v podniku. Jde tedy o jakýsi odrazový můstek, který nám určuje oblast pro hlubší analýzu (12, s. 55; 13, s. 61).

2.9 Analýza likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a dostát tak svým závazkům. Ukazatele likvidity zobrazují poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, jimiž rozumíme součet krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů (zpravidla splatných do 1 roku). Z hlediska likvidnosti dělíme oběžná aktiva na krátkodobý finanční majetek (nejvyšší stupeň likvidity), krátkodobé pohledávky a zásoby výrobků či zboží (nízká likvidita) (1, s. 48; 8, s. 55).

Základní ukazatele:

- a) běžná likvidita,
- b) pohotová likvidita,
- c) okamžitá likvidita (1, s. 49).

2.9.1 Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita udává, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt splacení krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty se liší v závislosti na tom, o jaký typ podniku se jedná. Obecně se však hodnoty doporučené pro uspokojivou situaci podniku se pohybují od 1,5 – 2,5. Hodnota nižší než 1 značí problémy se splácením závazků, kdežto výrazně vyšší hodnota vypovídá o tom, že firma disponuje velkým množstvím peněžních prostředků, které by mohly být investovány a zhodnoceny (1, s. 50; 4, s. 93-94).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 8: Běžná likvidita
(4, s. 90)

2.9.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita má velmi podobný charakter jako běžná likvidita. Avšak s přihlédnutím na to, že ne všechna aktiva v podniku jsou stejně likvidní, je nutno odečíst

zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní položku. Pásmo doporučených hodnot představuje interval 1-1,5. Výsledek pohotové likvidity znázorňuje, kolikrát jsou oběžná aktiva schopná splatit krátkodobé závazky. Při výsledku pohotové likvidity menším než 1 by byl podnik nucen prodát část svých zásob (1, s. 50; 4, s. 95).

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\'ežn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atkokodob\'e z\'avazky}}$$

Rovnice 9: Pohotov\'a likvidita
(3, s. 79)

2.9.3 Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita představuje schopnost podniku dostat všem právě splatným krátkodobým závazkům. V čitateli nalezneme pouze aktiva s nejvyšším stupněm likvidnosti, mezi které řadíme: peníze na bankovních účtech, peníze v hotovosti a jejich ekvivalenty – krátkodobé obchodovatelné cenné papíry a šeky. Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5 (1, s. 49).

$$\text{okamžit\'a likvidita} = \frac{\text{peněžn\'i prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné z\'avazky}}$$

Rovnice 10: Okamžitá likvidita
(2, s. 77)

2.10 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jak velká část majetku podniku je financována dluhy neboli cizím kapitálem. Zadluženost nemá pouze negativní vypovídající schopnost, jak by si mnozí mohli myslet. Naopak, její růst mnohdy přispívá k růstu rentability, avšak je důležité mít na paměti, že současně zvyšuje riziko finanční nestability (12, s. 63).

Cílem každého podniku je nastavení optimální míry zadluženosti tak, aby pro něj tato kombinace přinášela maximální využití výhod plynoucích z jednotlivých forem financování. Analýza zadluženosti tedy slouží především k nalezení optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem neboli ke stanovení optimální majetkové struktury (1, s. 57-58; 12, s. 63-64; 4, s. 87).

2.10.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost bývá nazývána jako ukazatel věřitelského rizika. Určíme ji jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují co nejnižší míru zadluženosti, kdežto vlastníci upřednostňují větší finanční páku, aby mohli znásobit své výnosy (4, s. 87; 8, s. 62).

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 30-60 % , je však nutné přihlédnout ke specifickým příslušného odvětví, protože v některých oborech nelze uplatnit univerzální doporučené pásmo hodnot (4, s. 88).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 11: Celková zadluženost
(4, s. 88)

2.10.2 Doba splácení dluhů

Tento ukazatel nám poskytuje informaci o tom, za jak dlouhou dobu by byl podnik schopen splatit vlastními silami své dluhy při současné výkonnosti (4, s. 90; 15, s. 56).

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 12: Doba splácení dluhu
(4, s. 90)

2.10.3 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování poskytuje informace o tom, z jak velké části jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem. Vyjadřuje, jaký podíl aktiv podniku je financován ze zdrojů jeho vlastníků. Plní funkci pomocného ukazatele k celkové zadluženosti a jejich součet by se měl pohybovat kolem 1 (tedy 100 %). Vypovídá o stabilitě a samostatnosti daného podniku (2, s. 88-89).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 13: Koeficient samofinancování
(2, s. 89)

2.11 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity můžeme zjistit, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy a zda je velikost jednotlivých druhů aktiv s přihlédnutím na současné či budoucí aktivity podniku přiměřená. Někdy se označují také jako ukazatele obratovosti (13, s. 66; 4, s. 107).

Mnoho aktiv v podniku znamená velké úrokové zatížení a zisk je tím pádem stlačován úrokovým břemenem. Jestliže má však podnik ve svém vlastnictví naopak málo aktiv, častokrát se musí vzdát výhodných obchodních příležitostí a s tím i souvisejích výnosů (8, s. 58). Management společnosti se z toho důvodu snaží optimalizovat výši a strukturu aktiv tak, aby podniku nevznikaly zbytečně velké náklady z jejich držení, a zároveň aby disponoval jejich dostatečným množstvím potřebného k výkonu své hospodářské činnosti (12, s. 63).

2.11.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se v podniku aktiva obrátí za jeden rok (či jinou stanovenou délku času). V případě, že nám vyjde výsledek nižší, než je zjištěný oborový průměr, je zřejmé, že podnik disponuje přebytnými aktivy a bylo by vhodné se části majetku zbavit (12, s. 61).

Obecně platí, že čím vyšší hodnota nám u celkového obratu aktiv vychází, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je stanovena na číslo 1, nicméně závisí na odvětví a oborovém průměru. Hodnotu aktiv dosazujeme do vzorce v netto hodnotě (4, s. 107-108).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 14: Obrat celkových aktiv
(12, s. 61)

2.11.2 Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel vypovídá o tom, s jakou intenzitou jsou v podniku využívána aktiva a měří, jak efektivně podnik využívá budovy a zařízení, jež má zapsány v obchodním

majetku. Slouží jako kvalitní zdroj při rozhodování, zda je vhodné pořídit nový investiční majetek (8, s. 60). Udává, kolikrát se obrátí stálá aktiva za jeden kalendářní rok (3, s. 82).

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 15: Obrat stálých aktiv
(12, s. 61)

2.11.3 Obrat zásob

Obrat zásob nám říká, kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a následně znovu naskladněna. Mezi jeho hlavní nevýhody patří, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se vykazují v pořizovacích cenách. Z tohoto důvodu ukazatel obratu zásob často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Jestliže má firma přebytně vysoké zásoby, vznikají jí vyšší náklady na skladování a také jsou v nich vázány finanční prostředky, které by mohly být jinde zúročeny. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele svědčí o tom, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby (12, s. 61-62).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 16: Obrat zásob
(12, s. 62)

2.11.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, po kolik dní jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě či prodeji (16).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 17: Doba obratu zásob
(4, s. 108)

Pro zjednodušení budeme počítat s 360 dny v roce. Některé literatury uvádějí 365, jiné 360. Tento rozdíl však není nijak markantní a jestliže použijeme vždy přepočet

s vybranou hodnotou 360, budeme schopni provádět potřebné závěry a hodnoty mezi sebou vzájemně porovnávat.

2.11.5 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní uběhne od okamžiku vystavení faktury za prodané zboží, služby či výrobky do doby, než firma obdrží peněžní prostředky. Můžeme také říct, že určuje počet dní, po které podnik poskytuje bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům. Vypovídá však i o tom, jak silnou má podnik vyjednávací pozici vůči svým zákazníkům (17). Tento ukazatel by se měl držet v hodnotách, které odpovídají průměrné době splatnosti faktur (12, s. 63). V případě, že jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší než je průměrná doba splatnosti na fakturách, svědčí to o tom, že odběratelé mají špatnou platební morálku a podnik by se měl touto situací zabývat a řešit ji (1, s. 62).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Rovnice 18: Doba obratu pohledávek
(12, s. 63)

2.11.6 Doba obratu závazků

Za pomoci tohoto ukazatele se dozvíme, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům, neboli jak dlouho podniku trvá splatit své závazky (4, s. 109).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Rovnice 19: Doba obratu závazků
(12, s. 63)

2.12 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (též výkonosti či ziskovosti) poměřují zisk dosažený podnikáním a výši zdrojů, jež byly k dosažení zisku použity. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu nebo-li schopnosti vytvářet nové zdroje. Přinášejí informace o výnosnosti vložených prostředků do podnikání a díky tomu přitahují pozornost z řad investorů. Čím vyšší hodnotu jednotlivé ukazatele mají, tím lépe pro podnikatele (12, s. 56; 4, s. 100; 15, s. 60).

2.12.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu (return on investment)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) je frekventovaně používána jako ukazatel sloužící k měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku (4, s. 102).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Rovnice 20: Ukazatel rentability vloženého kapitálu
(18)

2.12.2 Ukazatel rentability aktiv (return on assets)

Je velmi důležitým měřítkem rentability. Tento ukazatel slouží k porovnání výnosnosti podniku s různým složením pasiv (tzn. s různou zadlužeností podniku) a udává výdělkovou schopnost vloženého kapitálu do podnikání (10, s. 176).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 21: Ukazatel rentability aktiv
(10, s. 176)

2.12.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on equity)

Rentabilita vlastního kapitálu udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu (3, s. 73). Vlastníci tímto ukazatelem zjišťují, zda jejich kapitál generuje dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby byl ukazatel vyšší než úroky, které by mohl získat jinou formou investování (12, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 22: Ukazatel rentability vlastního kapitálu
(3, s. 73)

2.12.4 Ukazatel rentability tržeb (return on sales)

Ukazatel rentability tržeb udává, jak je společnost efektivní. Udává, kolik korun zisku připadá na 1 korunu tržeb. (10, s. 176). Pokud tento ukazatel naznačí, že by v podniku mohly být nějaké problémy, pak je možné předpokládat problémy i v jiných oblastech. Určuje zisk vztažený k tržbám. Tržní úspěšnost je však podmíněna mnoha faktory a proto

mnohdy nelze pouze z tohoto ukazatele vytvářet objektivní názory. Skutečná hodnota výrobků či služeb nemusí být vždy rozhodující (12, s. 59).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 23: Ukazatel rentability tržeb
(12, s. 59)

2.12.5 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (return on capital employed)

Tento ukazatel udává, kolik zisku podnik dosáhl z jedné koruny investované věřiteli (3, s. 72). Často se využívá k mezipodnikovému srovnání (12, s. 58).

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 24: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů
(12, s. 58)

2.13 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Někdy bývají označovány také jako výrobní ukazatele. Slouží především managementu, který je díky nim schopen sledovat efektivnost hlavní aktivity podniku. Velmi úzce souvisí s náklady, jejichž řízení způsobuje, zda-li je podnik při své činnosti hospodárný (12, s. 71).

2.13.1 Mzdová produktivita

Stanovuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd zaměstnanců. Jestliže chceme při výpočtu vyloučit vliv nakupovaných surovin, služeb a energií, na místo výnosů do čitatele dosadíme přidanou hodnotu (12, s. 71).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Rovnice 25: Mzdová produktivita
(12, s. 71)

2.13.2 Ukazatel výkonnosti zaměstnanců

Ukazatel výkonnosti zaměstnanců by měl v čase růst alespoň stejně rychlým tempem jako přidaná hodnota. Namísto průměrného ročního stavu zaměstnanců, se doporučuje do výpočtu do jmenovatele dosadit počet odpracovaných hodin, máme-li tento údaj k dispozici (2, s. 133).

$$\text{výkonnost (produktivita) zaměstnanců} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný roční stav zaměstnanců}}$$

Rovnice 26: Výkonnost (produktivita) zaměstnanců
(2, s. 133)

2.13.3 Materiálová náročnost výkonů

Podobně jako nákladovost výkonů nám tento ukazatel poskytuje přehled na to, jak moc jsou výnosy podniku zatíženy náklady. V tomto případě ale nikoliv celkovými, nýbrž celkovou spotřebou materiálu a energie (12, s. 71).

$$\text{materiálová náročnost výkonů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice 27: Materiálová náročnost výkonů
(12, s. 71)

2.14 Ukazatele na bázi cash flow

V případě, že chceme analyzovat postavení finančních toků, co se finanční situace daného podniku týče, použijeme k tomu ukazatele konstruované na bázi cash flow (12, s. 72-75). Existuje jich nepřeberné množství, avšak my si definujeme pouze 2 základní.

2.14.1 Rentabilita tržeb z cash flow

Vyjadřuje jaká je finanční výkonnost podniku (12, s. 75).

$$\text{rentabilita tržeb z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 28: Rentabilita tržeb
(12, s. 75)

2.14.2 Úrokové krytí

Vyjadřuje stupeň krytí úroků z cash flow (12, s. 76).

$$\text{úrokové krytí z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

Rovnice 29: Úrokové krytí z cash flow
(12, s. 76)

2.15 Analýza soustav ukazatelů

Ekonomickou situaci podniku můžeme analyzovat za pomoci různých rozdílových a poměrových ukazatelů. Jejich nevýhodou ovšem je, že monitorují pouze dílčí aspekty finančního zdraví podniku. Proto se vytváří soustavy ukazatelů, jenž posuzují celkovou finanční situaci firmy (2, s. 145).

Techniky vytváření soustav ukazatelů můžeme rozdělit na dvě základní skupiny, a to na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (typickým představitelem jsou pyramidové soustavy) a na účelově vybrané skupiny ukazatelů (1, s. 70-71).

Rozlišujeme 2 skupiny účelově vybraných ukazatelů:

- a) bankrotní (predikční) modely – slouží k předpovědi finančních problémů podniku (bankrotu),
- b) bonitní (diagnostické) modely – svým bodovým hodnocením stanovují bonitu vybrané společnosti a slouží k mezipodnikovému srovnání (1, s. 71).

2.15.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely nás informují o tom, zda v dohledné době hrozí vybrané firmě bankrot. Vychází z předpokladu, že firmy ohroženy bankrotem, již nějakou dobu před samotným úpadkem vykazují určité společné znaky, které jsou pro bankrot typické. K nejběžnějším symptomům hrozícího bankrotu patří problémy v oblasti běžné likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentability celkového vloženého kapitálu (1, s. 71). Mezi známé bankrotní modely patří například Altmanův index finančního zdraví, IN indexy či Tafflerův model (1, s. 73-77).

Altmanova formule bankrotu

Altmanova formule bankrotu bývá někdy také označována jako Z-skóre. Pracuje s 5 níže uvedenými ukazateli:

$X1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv}$

$X2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{suma aktiv}$

$X4 = \text{účetní hodnota základního kapitálu} / \text{celkové dluhy}$

$X5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$ (19, s. 152)

K výpočtu Z-skóre vycházíme z následující rovnice:

$$Z (s. r. o.) = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

Rovnice 31: Altmanova rovnice bankrotu

(19, s. 152)

Hodnotící kritéria finančního stavu společnosti:

Tabulka 3: Hodnotící kritéria fin. stavu společnosti

(Altmanova rovnice bankrotu)

(19, s. 152)

$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	Šedá zóna (neprůkazný výsledek)
$Z \leq 1,2$	„Přímí kandidáti bankrotu“

Index IN05

Index IN05 byl speciálně sestaven s ohledem na české podmínky a tvoří jej následující ukazatelé:

$$\begin{aligned} IN05 = & 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ & + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \end{aligned}$$

Rovnice 32: Index IN05

(10, s. 190)

V níže uvedené tabulce se nachází hodnotící kritéria pro posouzení finančního stavu společnosti.

Tabulka 4: Hodnotící kritéria fin. stavu společnosti (Index IN05)

(10, s. 190)

$IN05 > 1,6$	Podnik tvoří hodnotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	Pásmo nazvané „šedá zóna“
$IN05 < 0,9$	Podnik spěje k bankrotu

Při výpočtu tohoto ukazatele může nastat problém v případě, že je podnik nezadlužený vůbec anebo velmi málo. V tomto případě se při výpočtu ukazatele doporučuje dosadit za hodnotu ukazatele EBIT/nákladové úroky maximální hodnota 9 (10, s. 190).

2.15.2 Bonitní modely

Za pomoci diagnostiky finančního zdraví firmy jsou bankovní modely schopny určit, zda se vybraný podnik řadí mezi dobré či špatné firmy. K nejznámějším bonitním modelům patří například Tamariho model, index bonity či Kralickův Quicktest (1, s. 77-82; 18).

Index bonity

Index bonity bývá někdy nazýván také jako indikátor bonity. Používá se především v německy mluvících zemích (12, s. 109).

Pracuje s těmito 6 ukazateli:

$X1 = \text{cash flow/cizí zdroje}$

$X2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$

$X3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva}$

$X4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony}$

$X5 = \text{zásoby/celkové výkony}$

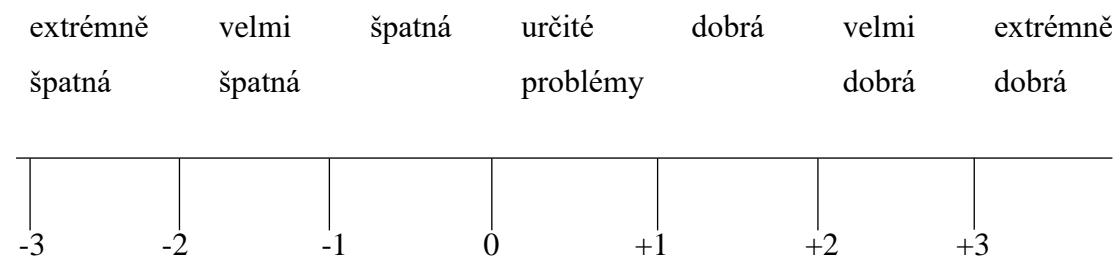
$X6 = \text{celkové výkony/celková aktiva}$ (12, s. 109).

Index bonity následně spočteme podle rovnice ve tvaru:

$$B_i = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Rovnice 33: Index bonity

(12, s. 109)



Obrázek 3: Hodnotící kritéria (index bonity)

(12, s. 109)

2.16 SWOT analýza

SWOT analýza je odvozena z anglických názvů Strength (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). Zkoumá celkem 4 okruhy, které můžeme rozdělit na vnitřní a vnější prostředí firmy. Tyto vnější faktory nemůže podnik sám ovlivnit (20; 21, s. 297-298).

Do vnitřního prostředí spadají:

- silné stránky společnosti,
- slabé stránky společnosti (20).

Do vnějšího prostředí patří:

- příležitosti pro společnost,
- hrozby pro společnost (20).

Tabulka 5: SWOT analýza
(20)

	SWOT analýza	
Vnitřní prostředí	Silné stránky (Strenghts)	Slabé stránky (Weaknesesses)
Vnější prostředí	Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threaths)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce představím analyzovanou společnost Sonnentor s.r.o. Na úvod stručně sdělím základní informace o společnosti, jakou má historii a v jaké oblasti na trhu podniká. Následně, za pomoci vhodně zvolených ukazatelů, jež byly popsány v předchozí části této práce, provedu analýzu společnosti za období 2013-2017.

3.1 Charakteristika společnosti

Společnost Sonnentor s.r.o. se zabývá produkcí a zpracováním bylin a koření výhradně z ekologického zemědělství. Na trhu působí již od roku 1992. Její sídlo najdeme na jižní Moravě v obci Čejkovice nedaleko Hodonína.

Sídlo: Příhon 943, 696 15 Čejkovice

Identifikační číslo: 46342958

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- Výroba obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona
- Zemědělská výroba
- Hostinská činnost
- Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin (23).

Jednatelé: Ing. Josef Dvořáček, nar. 14. března 1972
Johannes Gutmann, nar. 23. června 1965

Základní kapitál: 200 000 Kč (splaceno 100 %)

Počet společníků: 4

- Johannes Gutmann – vklad 140 000 (podíl ve výši 70 %)
- SONNENTOR Kräuterhandels-gesselschaft b.m.H – vklad 30 000 Kč (podíl ve výši 15 %)
- Ing. Josef Dvořáček – vklad 20 000 Kč (podíl ve výši 10 %)
- Ing. Tomáš Mitáček – vklad 10 000 Kč (podíl ve výši 5 %) (23).

3.1.1 Historie společnosti

Původem česko-rakouská firma Sonnentor s.r.o. vznikla 2. dubna 1992 a byla zapsána u Krajského obchodního soudu v Brně, oddíl C, vložka 5285. Na jejím vzniku se podílel Ing. Tomáš Mitáček společně s Johannesem Gutmannem. Jedná se o firmu s českou zahraniční účastí. Vystupuje jako dceřiná společnost rakouské firmy SONNENTOR Kräuterhandels GmbH, se kterou společně buduje stejnojmennou obchodní značku (23).



Obrázek 4: Logo společnosti
(24)

Základní myšlenkou firmy je oboustranná a dlouhodobá spolupráce s biopěstiteli. Jakožto jeden z průkopníků kontrolovaného ekologického zemědělství v České republice staví do popředí zejména kvalitu produktů. Soustřeďuje se především na výrobu čajů a koření, které jsou nejčastěji výsledkem vlastního pěstování na ekologických zemědělských farmách (24).

Firma u vlastních výrobků (produktů) dbá na jasný původ surovin prostých umělých barviv a aromat, agrochemikálií či GMO (geneticky modifikovaných organismů). Firma se dlouhodobě staví proti nadprodukci, týrání zvířat, znečištění biosféry a genetické manipulaci. Sonnentor s.r.o. klade důraz na trvale udržitelný rozvoj a regionalitu, což je nejvíce patrné při sběru surovin, kdy využívá především ruční práce tak, aby byla zachována zcela přírodní chuť jednotlivých surovin (24).

3.1.2 Výrobní program firmy, hlavní trhy a zákazníci

Firma se zabývá především výrobou bio čajů, bio koření a bylinných směsí. V sortimentu produktů však můžeme nalézt i sirupy, kávu, kakao, vůně či éterické oleje. V současné době má společnost v nabídce přes 800 produktů.

Mezi koncové zákazníky patří zejména lidé, kteří dbají o své zdraví, zajímají se o zdravý životní styl a od výrobku mají větší očekávání (ať už je to kvalita, rodinná tradice či ekologické nároky). Na své si přijde každý, kdo ocení vysokou kvalitu fair trade bio produktů a je ochoten si za tyto vlastnosti připlatit.

Kromě produkce čajů, koření a dalších výrobků firma v roce 2013 odstartovala nový projekt s názvem „Bylinkový ráj“. Jedná se o zážitkovou exkurzi s výkladem, doplněnou o ochutnávku čajů a následnou možnost zakoupení produktů ve firemní prodejně v Čejkovicích. Provozuje také naučně-soutěžní program „Raráškův bylinkový ráj Sonnentor“, který je určený pro děti do 10 let.


Již poněkoličaté v řadě společnost organizuje akci s názvem „Čejkovické bylinkové slavnosti“. Minulý rok na tuto akci zavítalo přes 8000 návštěvníků. Každoročně zde návštěvníci mohou bezplatně ochutnat nejrůznější směsi čajů i koření, těšit se na bohatý doprovodný program nebo si prohlédnout kompletní výrobu od zpracování surovin až po výrobu finálních produktů.

Přímý prodej společnost uskutečňuje prostřednictvím vlastního e-shopu, kamennými prodejnami a prostřednictvím partnerských prodejen. K dnešnímu dni existují celkem tři podnikové prodejny Sonnentor. První se nachází v Čejkovicích, tedy v místě sídla firmy. Druhá byla otevřena v roce 2014 v Brně na Šilingrově náměstí. Třetí prodejna byla otevřena začátkem září roku 2017, a to v samém srdci Prahy v ulici Jindřišská. Firma se před několika lety rozhodla, že své produkty nebude dodávat do sítí supermarketů za nevýhodných podmínek a pod tlakem na cenu. Díky tomu může i nadále vytvářet kvalitní produkty i nová pracovní místa (24).

3.1.3 Organizační struktura

Společnost Sonnentor s.r.o. zaměstnává 110 zaměstnanců (údaj z výroční zprávy roku 2017). Vztahy mezi jednotlivými pracovními pozicemi se řídí na základně organizační

- Obchod,
- Sklad prodejního zboží,
- Marketing,
- Zpracování surovin,
- Suroviny: nákup a sklad,
- Plánování výroby,
- Nákup materiálu a logistika,
- Údržba a správa budov,
- Účetnictví a finance (24).



SONNENTOR

Organigramm SONNENTOR CZ
1.1.2016

ZM. MGR. Mgr. J. Šimůnek Quality Manager Kvalitní řízení		Technická řízení Quality specialist 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek Průmysl, 3. J. Šimůnek, 4. J. Šimůnek		Personál a řízení personálu Personnel manager 1. J. Šimůnek Personální řízení, Personální manažer 2. J. Šimůnek		F&E 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek			
Účel Účel (CZ - VE) V. Šimůnek 2. J. Šimůnek	Verfahrenstechnik Účel (průmysl, výroba) 1. J. Šimůnek 2. J. Šimůnek, 3. J. Šimůnek	Marketing 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül Kalkül 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül Kalkül 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül Kalkül 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül Kalkül 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül Kalkül 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül Kalkül 1. J. Šimůnek	Aufbauwesen + Mischung Základní úroveň 1. J. Šimůnek	Kalkül (Einkauf + Lager) Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionsplanung Plannings úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Produktionskosten Kosten úroveň 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Material Einkauf, Logistik Kalkül, nákup + sklad 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnungskosten Kalkül, výroba 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek	Rechnung (Controlling) Kosten, finance 1. J. Šimůnek, 2. J. Šimůnek
Verfahren D. Šimůnek	Verfahren 1. J. Šimůnek	Kalkül K							

Obrázek 5: Organizační struktura společnosti
(24)

3.1.4 Dodavatelé

Sonnentor spoléhá na místní biopěstitele a klade velký důraz na regionalitu. Bohužel ne všem bylinkám a kořením svědčí naše české klimatické podmínky. Např. zázvoru, kurkumě, skořici a dalším se lépe daří v teplejším klimatu. Ovšem bez ohledu na to, odkud suroviny pocházejí, Sonnentor obchoduje v duchu fair trade (férového obchodu) a ekologického zemědělství.

Dodavatelé a obchodní partneři jsou rozmístěni po celé České republice i zámoří. Sonnentor s.r.o. v Česku spolupracuje s rodinnými farmami a malými pěstiteli. Mezi další významné dodavatele patří Rakousko.

Exotické plodiny Sonnentor obstarává ze zahraničí od místních pěstitelů a jejich rodin, se kterými je v osobním kontaktu. Např. z Nikaraguy se dováží káva; z Albánie, Rakouska, Kosova a Německa bylinky a koření; z Nového Zélandu Manuka med; z Rumunska a Tanzánie květy a koření; z Číny čajovník, atd. (24).

3.1.5 Odběratelé

Sonnentor umístěný v Čejkovicích vyrábí bylinné čaje především pro tuzemský a rakouský trh. Společně s mateřskou firmou v Rakousku exportuje zboží až do 52 zemí světa.

K hlavním místům odbytu patří německy mluvící země, kde jsou v současné době biopotraviny nejpopulárnější. Konkrétně mezi ně patří Rakousko, Německo a Švýcarsko, kam se vyváží v průměru až 75 % produkce. Přibližně čtvrtina produkce je určena pro místní trh, který se sestává mimo jiné ze Slovenska, Polska, Maďarska, Litvy, Lotyšska, Estonska a Ukrajiny. Výrobky Sonnentoru jsou k dostání také v Kanadě, Japonsku, Bali, Austrálii a na Novém Zélandu, ovšem již ve značně menším procentuálním zastoupení (24).

3.2 Finanční analýza společnosti

Následující kapitola bude věnována ukazatelům finanční analýzy a jejich výpočtům za období 2013-2017, jež byly podrobně rozebrány v teoretické části této práce. Také se

zaměřím na strategickou SWOT analýzu. Jako podklady pro zpracování mi posloužily výroční zprávy společnosti Sonnentor volně přístupné na internetu.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je provedena za pomoci horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Změny v jednotlivých letech jsou vyjádřeny jak v tisících (Kč), tak i v procentech (%). V grafech je zachycen vývoj stěžejních položek účetních výkazů ve sledovaném období.

3.3.1 Horizontální analýza

Hodnoty uvedené v tabulce jsou vyjádřeny absolutně a také procentně za zkoumané období 2013-2017. Z tabulky je možné vidět, jak se jednotlivé položky účetních výkazů v průběhu pěti let měnily.

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{x_{t+1} - x_t}{x_t} \times 100$$

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv
(Vlastní zpracování)

AKTIVA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	25 766	19,97	11 676	7,54	21 530	12,93	38 396	20,42
Dlouhodobý majetek	-3 127	-3,69	25 483	31,20	-11 518	-10,75	1 207	1,26
DNM	-320	-76,37	-70	-70,71	-29	-100,00	1 192	100
DHM	-2 807	-3,33	25 553	31,32	-11 489	-10,72	15	0,02
Oběžná aktiva	28 757	65,46	-13 689	-19,08	32 690	55,58	37 503	40,99
Zásoby	14 282	53,53	-2 602	-6,35	3 977	10,37	11 994	28,33
Pohledávky	307	3,06	5 123	49,60	417	2,70	8 177	51,53
Dlouhodobé pohledávky	72	100	0	0,00	83	53,55	-36	-23,23
Krátkodobé pohledávky	235	2,34	4 762	46,43	695	4,63	8 213	52,27
Peněžní prostředky	14 168	195,96	-16 390	-76,60	28 296	565,02	17 332	52,04
Peníze v pokladně	317	178,09	-228	-46,06	-60	-22,47	563	2,72
Účty v bankách	13 851	196,41	-16 162	-77,32	28 356	598,10	16 769	50,67
Časové rozlišení aktiv	136	48,75	62	14,94	358	75,05	-314	-37,60

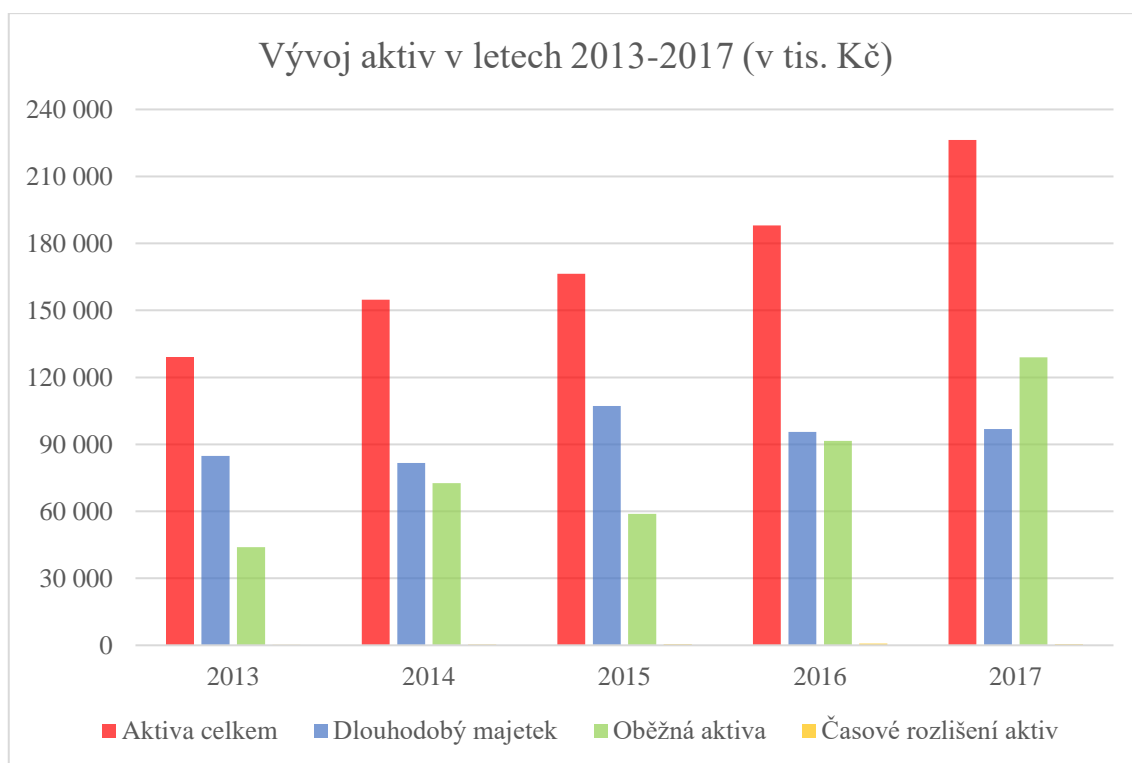
V období mezi lety 2013-2014 nedošlo k výraznému výkyvu hodnot, s výjimkou položek oběžných aktiv, kde došlo k největšímu nárůstu za celou sledovanou dobu, a to konkrétně

o 28 757 000 Kč, tj. o 65,46 %. Dlouhodobá aktiva klesla pouze o 3 127 000 Kč, tedy o 3,69 %.

V dalším roce došlo k nárůstu dlouhodobých aktiv a to z důvodu investic. V roce 2015 jsme zaznamenaly největší přírůstek 25 483 000 Kč, což je asi 31,2 %. Tento vzrůst byl zapříčiněn stavbou nové haly, která byla dokončena v účetním období 2014/2015 a díky které se zlepšily kapacitní podmínky pro skladování. Tento majetek bude v následujícím účetním období spolufinancován z dotace SZIF z „Programu rozvoje venkova ČR“. V témže roce došlo také k nákupu balicího a celofánovacího stroje.

Oběžná aktiva dosáhla vrcholu v roce 2017 (poslední dostupný údaj), kde se nárůst oproti předchozímu roku rovnal přes 40 %, což odpovídá 37 503 000 Kč. Tento nárůst byl vyvolán jak přírůstkem zásob, tak i přírůstkem krátkodobých pohledávek. V posledním sledovaném roce došlo k nárůstu pohledávek a to až o 51,53 %, tedy o 8 177 000 Kč. Současně se v tomto roce také v podobné výši (konkrétně o 46,34 %) zvýšily závazky a proto je do budoucna nutné či přinejmenším vhodné nalézt efektivnější řízení v oblasti pohledávek a závazků.

V roce 2015 došlo k poklesu oběžných aktiv o 19,08 %, tedy o 13 689 000 Kč. V ostatních letech vykazují oběžná aktiva rostoucí trend. Roku 2014 byl zaznamenán největší nárůst zásob a to konkrétně o 14 282 000 Kč a 53,53%.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že aktiva v průběhu sledovaného období (5 let) neustále rostou. Od začátku sledovaného období se téměř zdvojnásobila. Oběžná aktiva mají rostoucí trend, až na tok 2015, kdy byl zaznamenán lehký úbytek (pokles). Výrazný přírůstek v položkách oběžných aktiv lze sledovat v roce 2016 a 2017, kdy rostla jak výše zásob na skladě, tak i výše pohledávek a peněžních prostředků na účtech.

Dlouhodobý majetek se po dobu sledovaného období pohybuje ve velmi podobných hodnotách, mírný nárůst lze spatřit v roce 2015, kdy došlo k vyšší investici.

Časové rozlišení aktiv je po celou dobu sledovaného období zanedbatelné vzhledem k ostatním položkám rozvahy.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv
(Vlastní zpracování)

PASIVA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	25 766	19,97	11 676	7,54	21 530	12,93	38 396	20,42
Vlastní kapitál	22 989	26,71	28 355	26,00	24 404	17,76	25 950	16,04
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	-20	-100,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	7 804	10,00	23 018	26,82	28 294	25,99	24 464	17,84
VH běžného účetního období	15 185	194,58	5 305	23,08	-3 830	-13,54	1 486	6,07
Cizí zdroje	3 935	9,74	-16 301	-36,75	-2 122	-7,56	12 017	46,34
Rezervy	0	0,00	0	0,00	3	100	1	33,33
Závazky	3 935	9,74	-16 301	-36,75	-2 125	-7,57	12 016	46,34
Dlouhodobé závazky	-9 399	-70,65	-1 418	-36,32	-263	-10,58	-149	-6,70
Krátkodobé závazky	13 334	49,17	-14 883	-36,79	-1 889	-7,39	12 174	51,37
Časové rozlišení pasiv	-1 158	-45,57	-318	-0,23	-812	-0,76	429	169,57

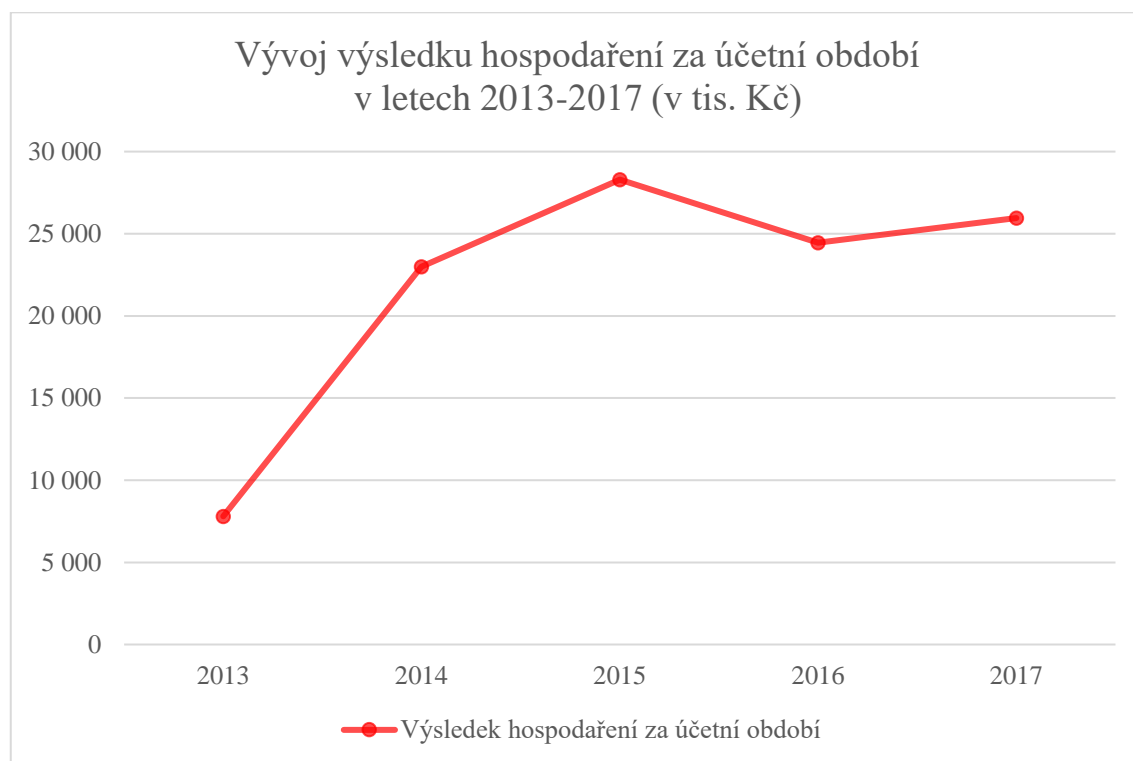
Celková pasiva ve sledovaném období mají, obdobně jako aktiva, rostoucí trend. Nejmenšího přírůstku celkových pasiv bylo dosaženo v roce 2015, konkrétně o 11 676 000 Kč, tedy o 7,54 %. Naopak největší přírůstek celkových pasiv evidujeme v roce 2017, a to přírůstek o 38 396 000 Kč, tedy 20,42 %.

Výše základního kapitálu se jako jediná položka v průběhu pěti let neměnila. Od začátku podnikání se jeho hodnota drží ve výši 200 000 Kč. Dlouhodobé závazky mají klesající trend. Je to dáno především postupným splácením dlouhodobého úvěru.

Vlastní kapitál se v letech 2013-2017 neustále zvyšuje. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2015, kdy se jeho hodnota zvýšila o 28 355 000 Kč, tedy o 26 %. Hlavním důvodem tohoto růstu byla výše nerozděleného zisku z minulých let, jehož hodnota se v průběhu sledovaného období stále zvyšovala. V roce 2014 výrazně vzrostl výsledek hospodaření běžného účetního období o 15 185 000 Kč, tedy 194,58 %. Podrobněji se jeho vývoji věnuje samostatný graf.

Změnu o 70,65 % (v peněžním vyjádření 9 399 000 Kč), v dlouhodobých závazcích v roce 2014 vyvolala položka rozvahy „Závazky – ostatní“, která v roce 2013 tvořila v rozvaze položku v celkové výši 7 721 000 Kč. Bohužel z výkazů ani jiných volně dostupných zdrojů není patrné, o jaký druh závazku se konkrétně jedná.

Jestliže se detailněji zaměříme na krátkodobé závazky, zjistíme, že se v roce 2014 zvýšily o 49,17 %, konkrétně o 13 334 000 Kč. Důvodem tohoto vzrůstu bylo naskladnění materiálu pro nový sezónní produkt. Hned v následujícím účetním období se společnosti podařilo snížit krátkodobé závazky o 36,79 %, tedy o 14 883 000 Kč.

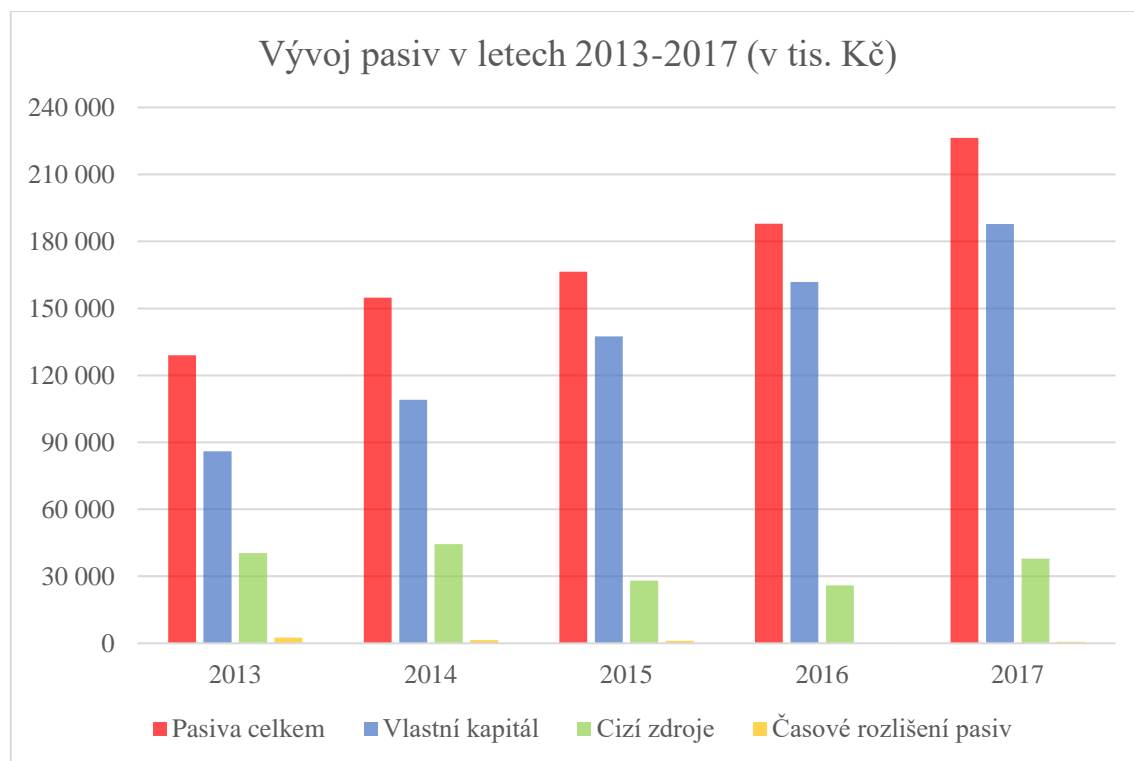


Graf 2: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Po dobu prvních tří let analyzovaného období firmy můžeme u vývoje hospodářského výsledku sledovat rostoucí trend, který přeruší mírný pokles v roce 2016. Po celou dobu sledovaného období dosahuje výsledek hospodaření pozitivních hodnot, nicméně v již zmíněném roce 2016 dojde k poklesu o 13,54 %. Tento pokles byl ovlivněn rostoucím počtem zaměstnanců, s čímž souvisí také růst mzdových nákladů a ostatních provozních nákladů.

V roce 2013 dosáhla společnost nejmenšího zisku v rámci sledovaného období. To bylo zapříčiněno strategickou investicí ve výši přes 50 milionů Kč a s tím souvisejícího nárůstu nákladů v podobě odpisů a nákladů na pořízení drobného dlouhodobého majetku. V následujícím roce 2014 se výsledek hospodaření zvýšil o 194,58 %. Na tomto růstu se podílelo rozšiřování aktivit společnosti (např. otevření kamenné prodejny v Brně

nebo program Bylinkový ráj), ale stejně tak vývoj kurzu koruny vůči zahraničním měnám (zejména eura). Společnost prodává většinu své produkce do zahraničí a proto je závislá na devizovém trhu.



Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst, že pasiva rostou od začátku sledovaného období podobně jako tomu bylo v případě aktiv. V roce 2015 a 2016 cizí zdroje mírně poklesly. V žádném z těchto sledovaných období cizí zdroje nepřevyšují vlastní kapitál. Ten se z roku 2013 v porovnání s rokem 2017 téměř zdvojnásobil. Z časového rozlišení pasiv tvoří nejvýznamější položku údaj z roku 2013, kdy jeho výše činila 2 541 000 Kč.

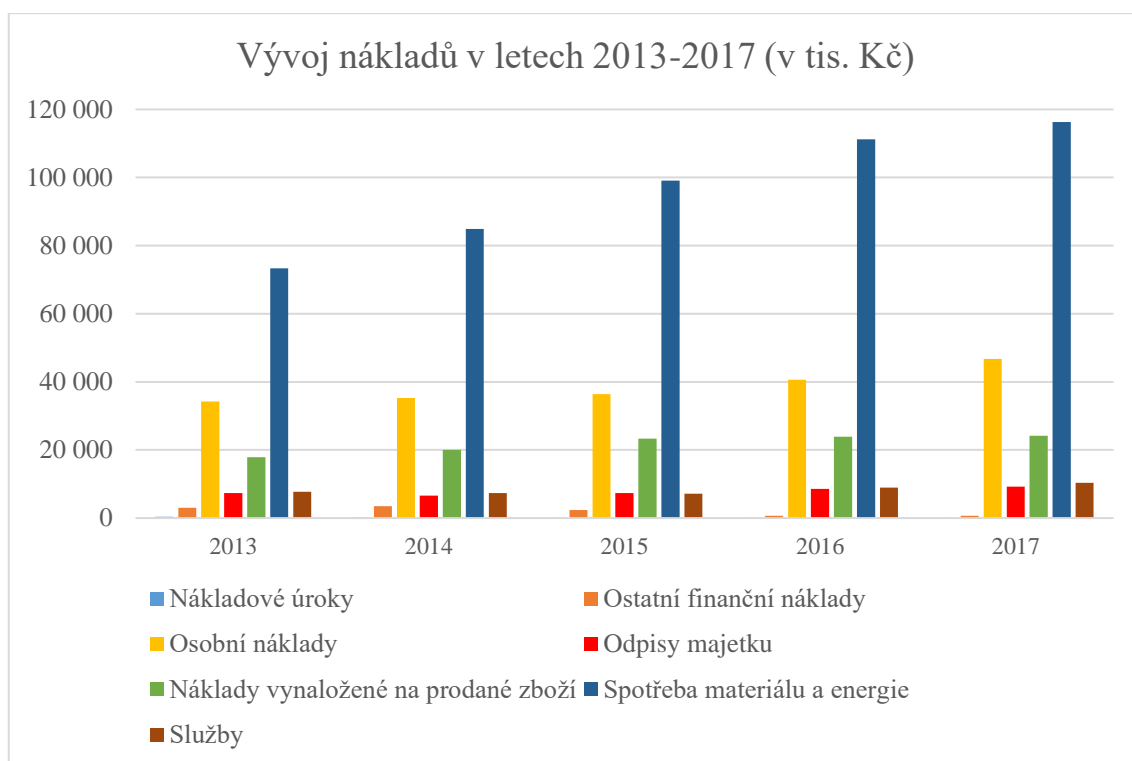
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24 041	18,03	21 447	13,63	14 687	8,21	16 084	8,31
Tržby za prodej zboží	3 181	14,69	3 217	12,96	1 681	5,99	-338	-1,14
Výkonová spotřeba	13 392	13,53	17 263	15,36	14 424	11,13	6 780	4,71
Spotřeba materiálu a energie	11 555	15,75	14 202	16,73	12 082	12,19	5 094	4,58
Osobní náklady	1 015	2,97	1 153	3,27	4 228	11,62	6 079	14,97
Úprava hodnot v provozní oblasti	-765	-10,45	758	11,56	1 243	17,00	642	7,50
Ostatní provozní výnosy	282	44,98	10	1,10	12	1,31	0	0,00
Ostatní provozní náklady	239	79,40	1	0,19	-2	-0,37	62	11,50
Provozní výsledek hospodaření	18 856	164,77	5 959	19,67	-6 371	-17,57	2 712	9,07
Nákladové úroky a podobné náklady	-227	-54,18	-109	-56,77	-40	-48,19	-42	-97,67
Ostatní finanční výnosy	136	8,47	-632	-36,30	2	0,18	-877	-78,94
Finanční výsledek hospodaření	-114	6,40	636	-33,58	1 681	-133,62	-849	-200,71
Daň z příjmů	3 557	191,24	1 290	23,81	-860	-12,82	377	6,45
VH za účetní období	15 185	194,58	5 305	23,08	-3 830	-13,54	1 486	6,07

Tržby z prodeje výrobků a služeb v jednotlivých letech neustále rostou, což je pozitivní jev. Největšího meziročního růstu dosáhly tržby v roce 2014, kdy stouply o 18,03 %. Podobný vývoj můžeme zaznamenat i u spotřeby materiálu a energie.

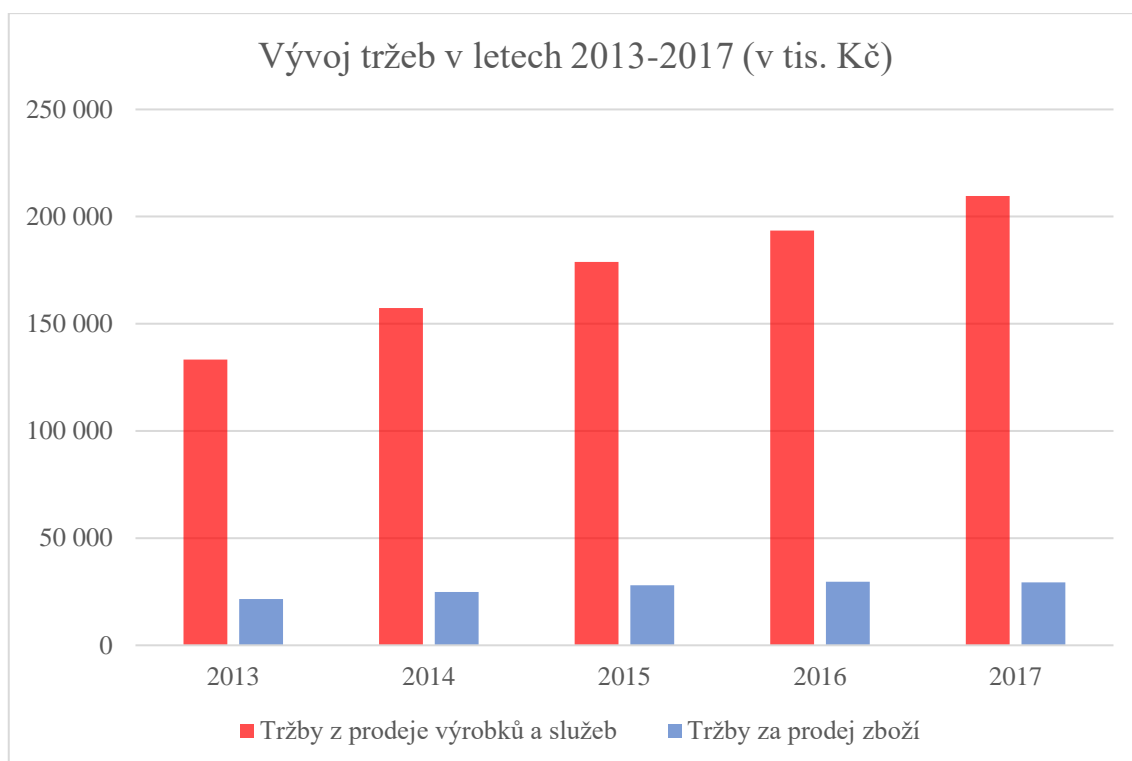
Průměrný počet zaměstnanců v roce 2014 byl 80, kdežto v roce 2017 vzrostl tento počet na 110 zaměstnanců, což se projevilo i ve vývoji osobních nákladů.

Pokles můžeme u hospodářského výsledku zaznamenat pouze v roce 2016, konkrétně o 17,57 % oproti minulému účetnímu období. V následujícím roce již hovoříme o zvýšení ve výši 2 712 000 Kč a v procentním vyjádření o 9,07 %.



Graf 4: Vývoj nákladů v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Spotřeba materiálu a energie má rostoucí trend a tvoří největší nákladovou položku. Osobní náklady v posledních dvou letech mírně rostou a to z důvodu zvyšování počtu zaměstnanců. Ostatní náklady se pohybují ve velmi podobné výši, jinak řečeno u nich nedochází k prudkým výkyvům v jednotlivých letech sledovaného období.

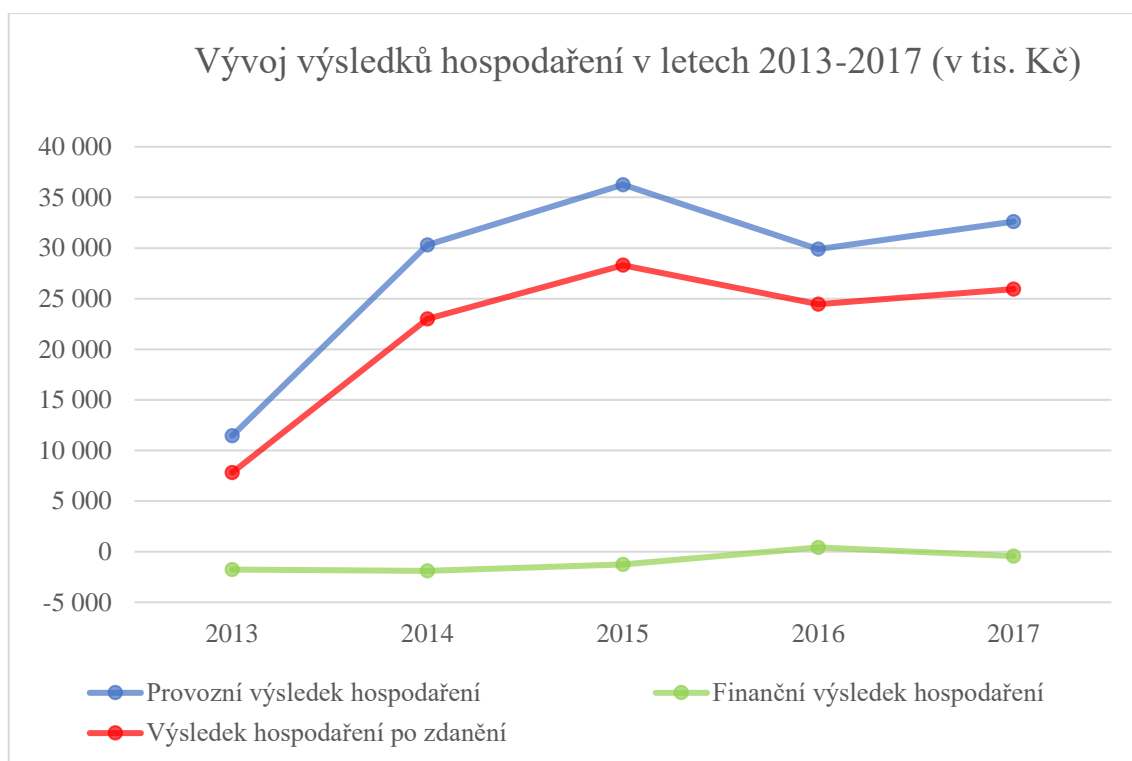


Graf 5: Vývoj tržeb v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Tržby mají po celou dobu sledovaného období rostoucí trend. V některých letech však výši tržeb výrazně ovlivňují kurzové rozdíly.

Např. v roce 2017 bylo v meziročním srovnání celkových tržeb dosaženo růstu přes 7 %. Oproti účetnímu roku 2016 se jedná o mírný pokles růstu, který je ve velké míře ovlivněn devizovým trhem. V roce 2016 se směna EUR prováděla s lepším kurzem oproti roku 2017.

Vlivem přímého prodeje a devizového trhu se podíl exportu na celkových tržbách mezi lety 2016 a 2017 snížil o 5 %. Celkové tržby však neustále rostou a v posledním sledovaném roce 2017 se na jejich růstu výrazně podílel 9 % přímý prodej, mimo jiné z aktivit pořádaných v rámci akce Bylinkový ráj.



Graf 6: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Finanční výsledek hospodaření se ve všech letech sledovaného období, s výjimkou roku 2016, pohybuje v záporných hodnotách. Společnost postupně splácí krátkodobé i dlouhodobé úvěry. Výsledek hospodaření společnosti byl již podobněji popsán v samostatném grafu. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2015, kdy představuje částku ve výši 28 294 000 Kč. Naopak nejmenších hodnot dosáhl v roce 2013, kdy tvořil částku 7 804 000 Kč.

3.3.2 Vertikální analýza

Následující hodnoty vertikální analýzy nám ukáží, jaký poměr mají jednotlivé složky rozvahy (resp. VZZ) u vybraného podniku. Jsou vyjádřeny procentuálně a následně jsou pro větší přehlednost znázorněny v grafech s komentářem.

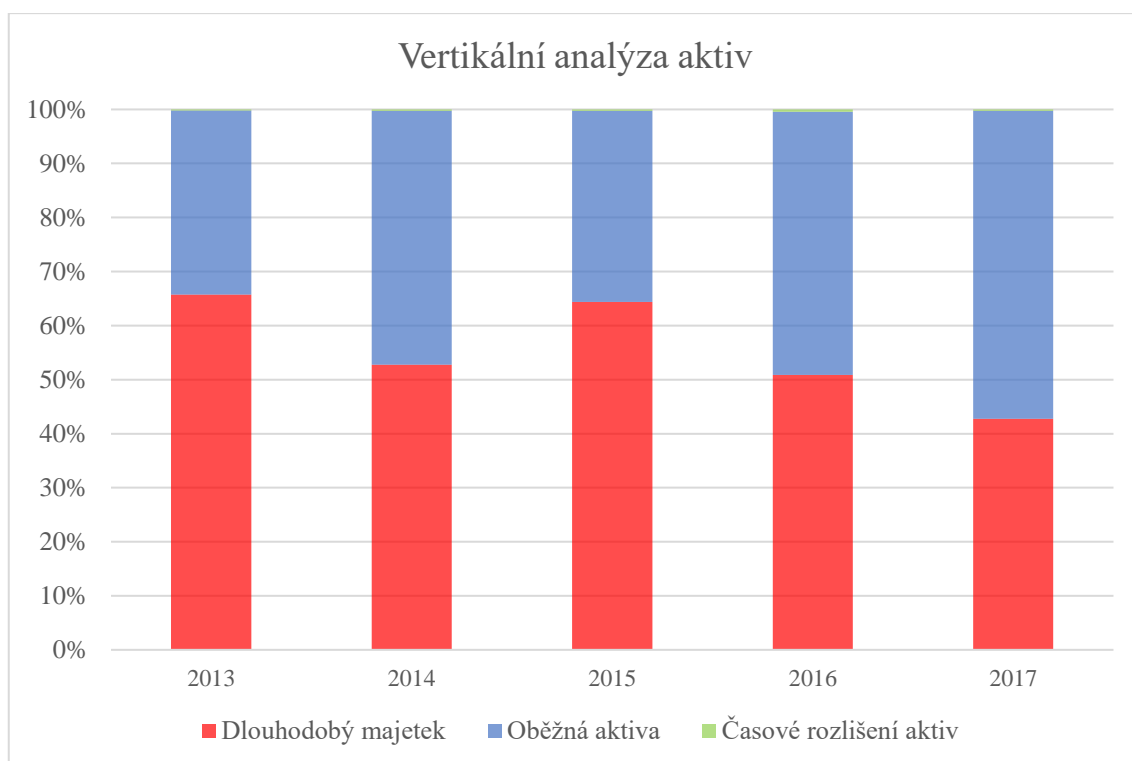
$$\text{procentní podíl} = \frac{\text{hodnota komponenty}}{\text{hodnota základny}} \times 100$$

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv
(Vlastní zpracování)

AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	65,73%	52,77%	64,38%	50,88%	42,78%
DNM	0,32%	0,06%	0,02%	0,00%	0,53%
DHM	65,41%	52,71%	64,36%	50,88%	42,25%
Oběžná aktiva	34,05%	46,96%	35,34%	48,68%	56,99%
Zásoby	20,68%	26,46%	23,05%	22,52%	24,00%
Pohledávky	7,77%	6,67%	9,28%	8,44%	10,62%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,05%	0,26%	0,08%	0,05%
Krátkodobé pohledávky	7,77%	6,63%	9,03%	8,36%	10,57%
Peněžní prostředky	5,60%	13,82%	3,00%	17,72%	22,37%
Peníze v pokladně	0,13%	0,32%	0,15%	0,11%	0,34%
Účty v bankách	5,47%	13,50%	2,85%	17,61%	22,03%
Časové rozlišení aktiv	0,22%	0,27%	0,28%	0,44%	0,23%

O vybrané firmě můžeme říci, že je v prvním roce sledování kapitálově těžkou společností, což znamená, že má větší podíl dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. Tyto rozdíly se však v následujících letech stírají a podíly těchto dvou složek majetku (dlouhodobého a oběžného) a jsou si takřka rovny, s výjimkou roku 2015, kdy dlouhodobý majetek opět převyšuje oběžná aktiva, jako tomu bylo i v prvním roce sledování.

Ve všech letech sledování se na dlouhodobém majetku podílí zejména dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek představuje zanedbatelný podíl. V letech 2013-2017 tvoří největší podíl oběžných aktiv zásoby (v průměru 23,34 %) na druhém místě potom peněžní prostředky.



Graf 7: Vertikální analýza aktiv
(Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že struktura dlouhodobých a oběžných aktiv se ve sledovaném období mění. Větší část v letech 2013 a 2015 tvoří dlouhodobá aktiva. V roce 2014 a 2016 jsou si tyto podíly téměř vyrovnány a v posledním roce převyšují oběžná aktiva dlouhodobý majetek firmy.

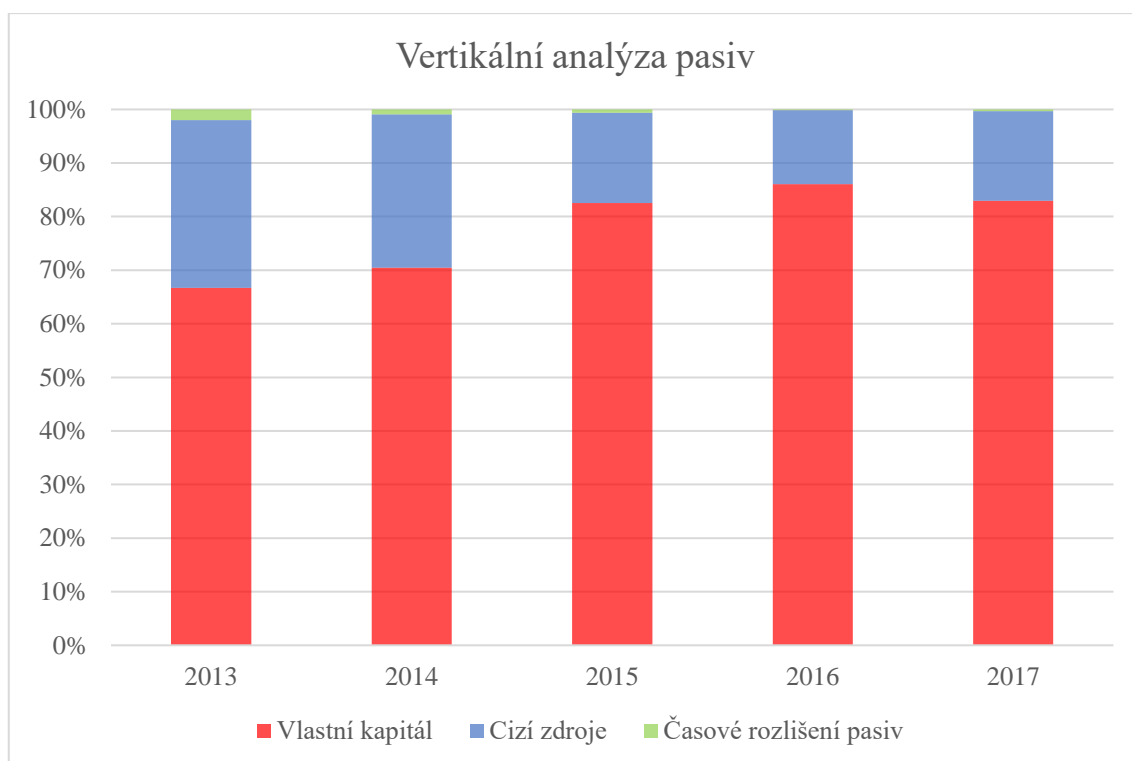
Časové rozlišení aktiv představuje zcela zanedbatelné částky, proto není uvedeno ani v grafu představující vertikální analýzu podniku.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv
(Vlastní zpracování)

PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	66,70%	70,45%	82,52%	86,07%	82,93%
Základní kapitál	0,16%	0,13%	0,12%	0,11%	0,09%
Fondy ze zisku	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	60,47%	55,46%	65,39%	72,95%	71,38%
VH běžného účetního období	6,05%	14,85%	17,01%	13,01%	11,46%
Cizí zdroje	31,33%	28,66%	16,85%	13,80%	16,77%
Závazky	31,33%	28,66%	16,85%	13,79%	16,77%
Dlouhodobé závazky	10,31%	2,51%	1,49%	1,18%	0,92%
Krátkodobé závazky	21,02%	26,15%	15,36%	12,62%	15,85%
Časové rozlišení pasiv	1,97%	0,89%	0,63%	0,13%	0,30%

Vlastní kapitál po celou dobu sledovaného období převyšuje cizí kapitál, jeho největší podíl na celkových pasivech společnosti můžeme zaznamenat v roce 2016, kdy tvořil 86,07 %. Lze usoudit, že firma je financována především vlastním kapitálem. Jednoznačně největší položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. U cizích zdrojů tvoří největší podíl v analyzovaném období krátkodobé závazky. Cizí zdroje se na celkových pasivech účastní nejvíce v roce 2013, konkrétně 31,33 % a nejméně v roce 2016, kdy tvořily pouhých 13,8 % celkových pasiv.

Z cizích zdrojů jsou v analyzovaném období nejvýznamější krátkodobé závazky. Časové rozlišení je podobně jako u aktiv téměř zanedbatelné.



Graf 8: Vertikální analýza pasiv
(Vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmé, že vlastní kapitál tvoří v analyzovaném období větší část. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu můžeme spatřit v roce 2016. Částky časového rozlišení jsou stejně zanedbatelné podobně jako tomu bylo v případě aktiv.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující ukazatele byly použity zejména k analýze likvidity neboli platební schopnosti podniku.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)
(Vlastní zpracování)

Manažerský přístup (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Oběžná aktiva	43 932	72 689	58 820	91 510	129 013
Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
ČPK	16 815	32 238	33 252	67 813	93 142

V tabulce je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Sonnentor s.r.o. během sledovaného období 2013-2017. Čistý pracovní kapitál nabývá ve všech letech

kladných hodnot a je u něj zaznamenán rostoucí trend. Kladné hodnoty tohoto ukazatele značí, že firma využívá dlouhodobý kapitál k financování oběžných aktiv. Můžeme také říci, že krátkodobé závazky společnosti jsou nižší, než oběžná aktiva, která podnik vlastní a kterými tyto závazky splácí. Je zjevné, že podnik disponuje dostatečně velkým „finančním polštářem“, tzn., že vlastní volné finanční prostředky, které mohou být použity ke krytí neočekávaných výdajů aniž by to ohrozilo její existenci. V tomto případě však můžeme mluvit až o příliš vysokých hodnotách čistého pracovního kapitálu, které mohou značit až ne hospodárnost a také snižují rentabilitu. Je proto vhodné nalézt optimální výši čistého pracovního kapitálu, která zohlední jak riziko, tak i rentabilitu. Z výsledků lze vyčíst, že od roku 2013 se čistý pracovní kapitál v porovnání s rokem 2017 vzrostl o 453,92 %.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \\ (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)
(Vlastní zpracování)

Investorský přístup (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Vlastní kapitál	86 055	109 044	137 399	161 803	187 753
Dlouhodobé závazky	13 303	3 904	2 486	2 223	2 074
Stálá aktiva	84 805	81 678	107 161	95 643	96 850
ČPK	14 553	31 270	32 724	68 383	92 977

Výsledky čistého pracovního kapitálu u investorského přístupu také nabývají kladných hodnot, u kterých sledujeme rostoucí trend. Nabývají velmi podobných výsledku jako u manažerského způsobu výpočtu. K nejméně znatelné změně došlo v letech 2014 a 2015. Z kladných hodnot tohoto ukazatele vyplývá, že nehledě na to, jak stálá aktiva rostla, analyzovaná společnost měla v každém roce dostatek zdrojů k jejich krytí. Podobně jako v případě manažerského přístupu nabývá relativně vysokých hodnot zejména v posledních letech sledovaného období.

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \\ \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky
(Vlastní zpracování)

ČPP (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Čisté pohotové prostředky	7 230	21 398	5 008	33 304	50 636
Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
ČPP	-19 887	-19 053	-20 560	9 607	14 765

Ukazatel čistých pohotových prostředků v prvních třech letech (2013-2015) dosahoval záporných hodnot, což znamená, že společnost by v tomto období nebyla schopna zaplatit své okamžitě splatné závazky. Peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech byly v součtu nižší než krátkodobé závazky společnosti. V posledních dvou letech se tento ukazatel však pohybuje v kladných hodnotách, z čehož plyne, že firma by byla schopna uhradit své okamžitě splatné závazky.

$$\text{čistý peněžně – pohledávkový fond} = \\ \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Tabulka 14: Čistý peněžně - pohledávkový fond
(Vlastní zpracování)

ČPPF (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Oběžná aktiva	43 932	72 689	58 820	91 510	129 013
Zásoby	26 680	40 962	38 360	42 337	54 331
Nelikvidní pohledávky	0	72	72	155	119
Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
ČPPF	-9 865	-8 796	-5 180	25 321	38 692

Posledním ukazatelem, který byl použitý při analýze rozdílových ukazatelů, je čistý peněžně-pohledávkový fond. Podobně jako tomu bylo v případě analýzy čistých pohotových prostředků, i tento ukazatel dosahuje záporných hodnot v letech 2013-2015. V tomto případě se z oběžných aktiv vyloučí zásoby, tedy nejméně likvidní položka. Vzhledem k tomu, že zásoby tvoří v těchto letech poměrně významnou část oběžných aktiv, po jejich odečtení nestačí peněžní prostředky společně s krátkodobými pohledávkami k pokrytí všech krátkodobých závazků. V posledních dvou letech došlo k navýšení peněžních prostředků, což přispělo ke změně na kladné hodnoty tohoto ukazatele.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi nejrošířenější metodu finanční analýzy patří bezpochyby analýza poměrových ukazatelů, která také tvoří nejrozsáhlejší část mojí bakalářské práce. Budu zde pracovat s ukazateli likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability, s provozními ukazateli a také s ukazateli na bázi cash flow. Analýza poměrových ukazatelů vychází z poměrování jednotlivých položek, někdy také skupiny položek k jiným položkám (či skupině položek).

3.5.1 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity slouží k zachycení platební schopnosti firmy. Likviditu můžeme deifnovat jako schopnost aktiv přeměnit se do nejlikvidnější podoby a uhradit tak včas splatné závazky. Přestože je podnik ziskový, může se dostat do potíží kvůli nedostatků likvidity. Základní členění ukazatelů likvidity lze rozlišit na likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou. V tabulce jsou výsledky porovnávány s oborovým průměrem.

Vzhledem k tomu, že firma má poměrně široký záběr z hlediska členění CZ-NACE a je možné ji zařadit hned do několika kategorií (jmenovitě do níže uvedených), bylo nutné zvolit pouze jednu kategorii, se kterou budou následně porovnávány oborové průměry. Je ale zřejmé, že výsledné hodnoty budou spíše orientační, právě z důvodu velmi širokého záběru společnosti. Mezi činnostmi, jimiž se společnost Sonnentor s.r.o. zabývá, se řadí následující:

- Zpracování čaje a kávy
- Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Pěstování plodin jiných než trvalých
- Pěstování trvalých plodin
- Podpůrné činnosti pro zemědělství a posklizňové činnosti
- Lesnictví a těžba dřeva
- Podpůrné činnosti pro lesnictví
- Výroba potravinářských výrobků
- Destilace, rektifikace a míchání lihovin

- Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
- Ostatní maloobchod mimo prodejny, stánky a trhy
- Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních
- Balicí činnosti

Pro účely této bakalářské práce jsem se rozhodla zařadit podnik dle klasifikace CZ-NACE zařadit do kategorie zpracovatelského průmyslu – výroba potravinářských výrobků, konkrétně do kategorie výroba ostatních potravinářských výrobků – zpracování čaje a kávy. Toto zařazení jsem si vybrala právě z toho důvodu, že v nabídce výrobků a zboží společnosti jsou v největším procentuálním zastoupení právě čaje. Oborové průměry jsou uveřejněny na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 15: Běžná likvidita
(Vlastní zpracování)

Běžná likvidita		2013	2014	2015	2016	2017
v tis. Kč	Oběžná aktiva	43 932	72 689	58 820	91 510	129 013
	Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
Běžná likvidita		1,62	1,80	2,30	3,86	3,60
Oborový průměr		1,46	1,61	1,34	1,38	1,30

Běžná likvidita nám říká, zda je podnik schopen své splatné závazky zaplatit přeměnou všech oběžných aktiv na peněžní prostředky. Doporučené hodnoty pro uspokojivou situaci podniku se dle některých literatur pohybují v rozmezí od 1,5-2,5. Jak můžeme vidět, firma se pohybuje v doporučených hodnotách, tedy až na roky 2015 a 2016, kdy doporučenou hodnotu výrazně překračuje. Je to dáno především výrazným zvýšením peněžních prostředků v pokladně a na účtech v roce 2016 a také růstem zásob materiálu. V roce 2017 vzrostly tržby, což vedlo ke zvýšení stavu peněžních prostředků v pokladně a na účtech, stejně tak k růstu krátkodobých závazků a pohledávek – u všech položek se změnou až o 50 %. Při komparaci s oborovým průměrem se výsledky nejvíce shodují v prvních dvou letech, v následujících již vznikají větší odchylky.

$$\text{pohotovostní likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 16: Pohotová likvidita
(Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita		2013	2014	2015	2016	2017
v tis. Kč	Oběžná aktiva	43 932	72 689	58 820	91 510	129 013
	Zásoby	26 680	40 962	38 360	42 337	54 331
	Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
Pohotová likvidita		0,64	0,78	0,80	2,08	2,08
Oborový průměr		0,99	1,11	0,86	0,87	0,85

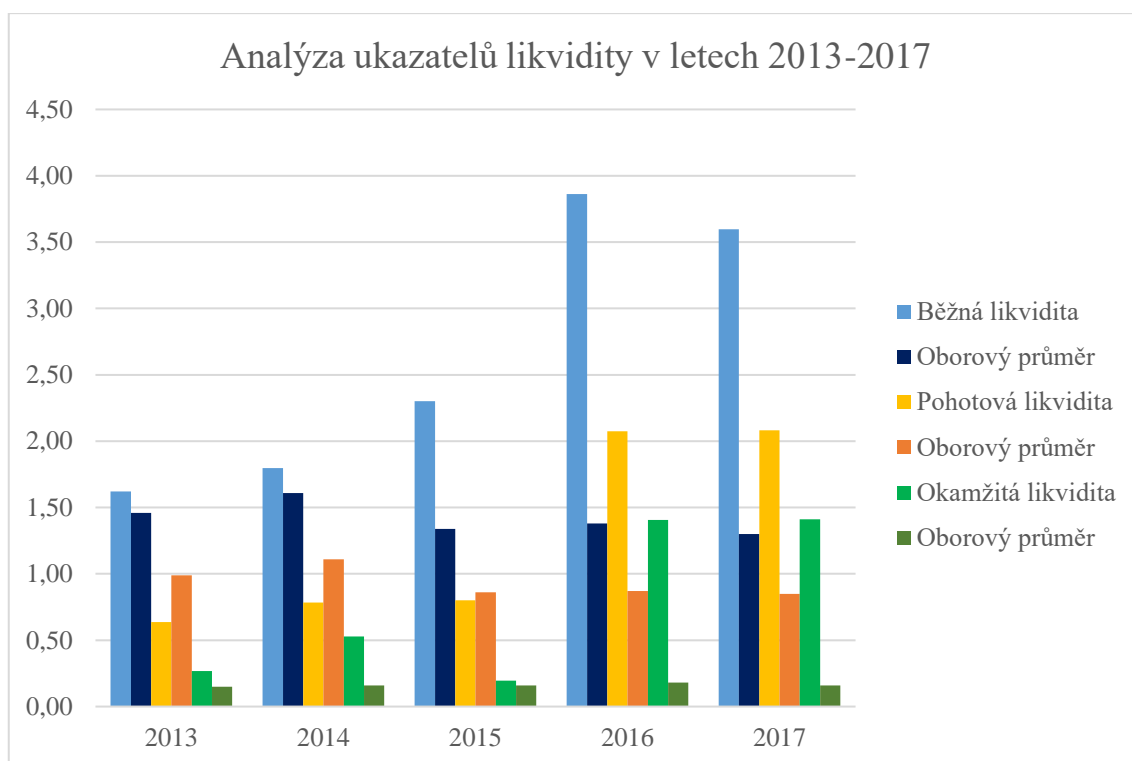
Při výpočtu pohotové likvidity se z oběžných aktiv vyloučí nejméně likvidní část – zásoby. Pouze v letech 2015-2016 by byla společnost schopna splatit své závazky. Ani v jednom roce však výsledky nekorespondují s pásmem doporučených hodnot, které se uvádí v intervalu 1-1,5. Nejblíže se jim analyzovaná společnost přiblížila v roce 2015. I při analýze pohotové likvidity se výsledky odlišují od oborového průměru, nejvíce potom v letech 2016 a 2017. Nejblíže se naopak společnost přiblížila oborovému průměru v roce 2015.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Tabulka 17: Okamžitá likvidita
(Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita		2013	2014	2015	2016	2017
v tis. Kč	Peněžní prostředky	7 230	21 398	5 008	33 304	50 636
	Okamžitě splatné závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
Okamžitá likvidita		0,27	0,53	0,20	1,41	1,41
Oborový průměr		0,15	0,16	0,16	0,18	0,16

Kromě zásob jsou v případě analýzy vyloučeny také krátkodobé pohledávky. V prvních třech letech se nachází v rozmezí doporučených hodnot, které se pro tento ukazatel nachází v rozmezí 0,2-0,5. V posledních dvou letech je překračuje. Oborové hodnoty překračuje po dobu celého sledovaného období. V letech 2015 a 2016 výrazně překračuje doporučené hodnoty i oborový průměr, čemuž bývá připisováno špatné hospodaření s kapitálem.



Graf 9: Analýza ukazatelů likvidity v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Pro větší přehlednost jsem vypočtené údaje ukazatelů likvidity zanesla do grafu porovnávající vypočtené hodnoty podniku s oborovými hodnotami z vybraného odvětví. Z grafu lze vyčíst, že vypočtené hodnoty v některých případech až několikanásobně převyšují oborové hodnoty.

3.5.2 Ukazatele zadluženosti

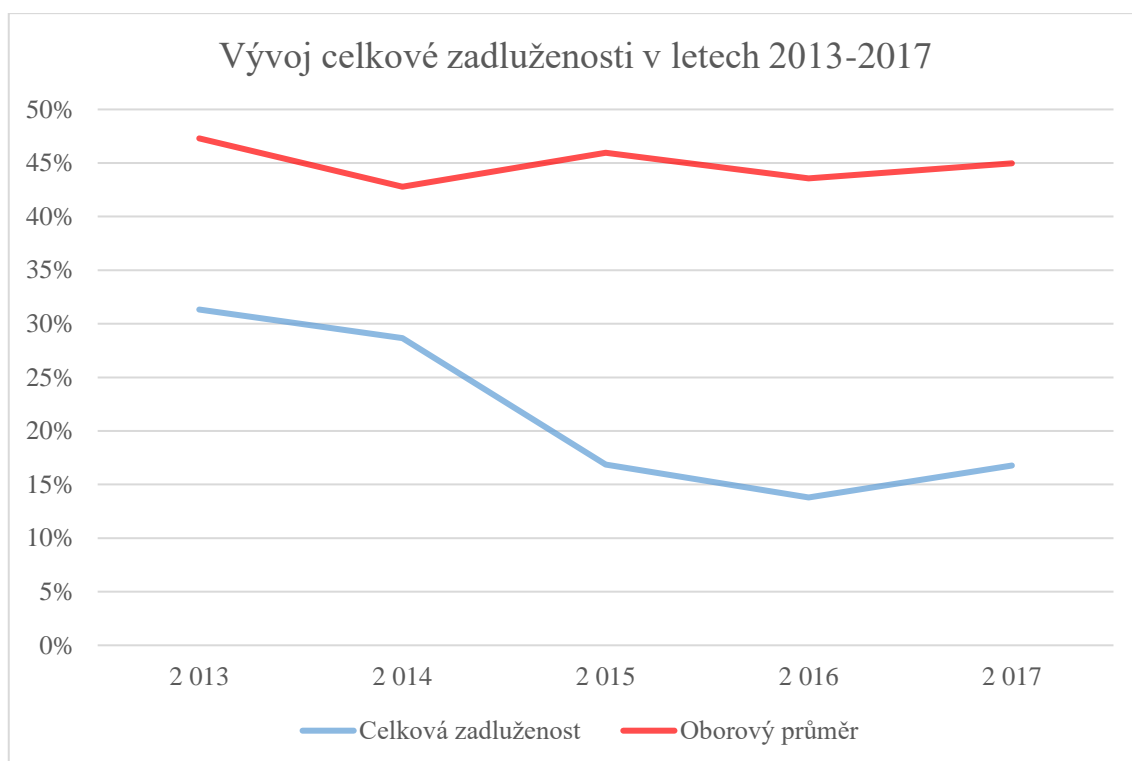
Následující ukazatele představují využití cizích zdrojů k financování svých aktiv. Do poměru se v tomto případě dávají jednotlivé zdroje krytí k celkovým aktivům.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Tabulka 18: Celková zadluženost
(Vlastní zpracování)

Celková zadluženost (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Cizí zdroje	40 420	44 355	28 054	25 932	37 949
Aktiva celkem	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
Celková zadluženost	31,33%	28,66%	16,85%	13,79%	16,76%
Oborový průměr	47,30%	42,79%	45,96%	43,56%	44,98%

Celková zadluženost nám ukazuje míru krytí majetku firmy cizími zdroji. Někdy se označuje také jako ukazatel věřitelského rizika. Čím vyšší zadluženosti podnik dosahuje, tím vyšší rizikou nesou věřitelé (např. banky při poskytnutí bankovního úvěru), jelikož riskují, že nebude splacen. Ukazatel celkové zadluženosti se u vybrané firmy pohybuje v letech v rozmezí 13-31 %. Nejnižší zadluženosti podnik dosáhl v roce 2016, kdy splatil většinu úvěrů. Naopak nejvyšší zadluženosti dosáhl v roce 2013, kdy čerpal dlouhodobý i krátkodobý úvěr v souvislosti se strategickou investicí ve výši zhruba 50 mil. Kč. Společnost dále investovala i v roce 2014, kdy byla zahájena stavba nové haly (z důvodu rozšíření skladovacích prostor). V roce 2014 společnost pokračovala v obnově vozového parku a nahradila tak starší diesellové automobily za vozidla s pohonem CNG. Hlavní příčinou poklesu zadluženosti v roce 2014 bylo postupné snižování bankovních úvěrů z minulých let. Negativně se v tomto roce ale projevilo zvýšení krátkodobých závazků spojeného s naskladněním materiálu pro sezonní produkt. V roce 2015 byla dokončena dostavba nové skladovací haly a byl zakoupen balicí a celofánovací stroj. Tyto investice byly financovány vlastními prostředky společnosti a z dotace fondu EARDF. Nejvíce se celková zadluženost přiblížila oborovému průměru v roce 2013, ale dlouhodobě je držena velmi nízko. Společnost upřednostňuje využívání vlastního kapitálu, protože to je jeden ze základních pilířů její filozofie zdravého a udržitelného růstu.



Graf 10: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Z grafu je viditelné, že zadluženost společnosti se pohybuje v mnohem nižších hodnotách než u vybraného odvětví. Nejnižší úroveň zadluženosti společnost dosáhla v roce 2016, kdy celková zadluženost tvořila pouhých 13,79 %.

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Tabulka 19: Doba splácení dluhu
(Vlastní zpracování)

Doba splácení dluhu (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Cizí zdroje	40 420	44 355	28 054	25 932	37 949
Rezervy	0	0	0	3	4
Provozní cash flow	25 580	27 328	17 942	24 342	27 895
Doba splácení dluhu (roky)	1,58	1,62	1,56	1,07	1,36

Tento ukazatel nám poskytuje informaci o tom, za jak dlouho by byl podnik schopen uhradit veškeré dluhy při současné výkonnosti. Doba splácení dluhu ve sledovaném období kolísá. V roce 2016 by byla společnost schopna splatit své závazky za rok a jeden měsíc, kdežto v roce 2014 za rok a necelých osm měsíců.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tabulka 20: Koeficient samofinancování
(Vlastní zpracování)

Koef. samofinancování (v tis.Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Vlastní kapitál	86 055	109 044	137 399	161 803	187 753
Celková aktiva	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
Koeficient samofinancování	66,70%	70,45%	82,54%	86,07%	82,94%
Oborový průměr	52,10%	56,63%	53,69%	56,36%	54,74%

Jakou mírou se vlastní kapitál společnosti podílí na financování aktiv nám sděluje koeficient samofinancování. Ve sledovaném období mezi lety 2013-2016 má rostoucí trend, v roce 2017 mírně klesá vzhledem k zvyšující se hodnotě celkových aktiv podniku, zejména oběžných aktiv. Oborovému průměru je nejbližší tento ukazatel roku 2013, ale jak již bylo řečeno, firma preferuje využívání vlastního kapitálu k financování společnosti, proto po dobu sledovaného období můžeme ve všech letech vidět, že si drží hodnoty tohoto ukazatele nad oborovým průměrem.

3.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku vhodně využívat svá podniková aktiva. Snahou managementu společnosti je nalezení optimální struktury a výši aktiv. Existují dvě možnosti měření tohoto ukazatele. Jednou z nich je měření rychlosti obratu, která vyjadřuje kolikrát do roka se aktiva obrátí za období. Druhou variantu představuje výpočet doby obratu, který udává počet dnů trvání jedné obrátky.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Tabulka 21: Obrat celkových aktiv
(Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv		2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
v tis. Kč	Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
	Celková aktiva	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
Obrat celkových aktiv		1,20	1,18	1,24	1,19	1,06
Oborový průměr		1,60	1,44	1,56	1,42	1,34

Obrat celkových aktiv nám říká, jaká je efektivnost využívání aktiv (kolikrát tržby pokryjí hodnotu aktiv). Ve všech letech se pohybuje nad minimální doporučenou výší 1, což znamená, že ve všech letech byla velikost tržeb vyšší než suma aktiv. Pakliže porovnáme výsledky s oborovým průměrem, zjistíme, že se ve všech letech podnik pohybuje pod oborovým průměrem. Nejblíže se společnost přiblížila oborovému průměru v roce 2016.

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Tabulka 22: Obrat stálých aktiv
(Vlastní zpracování)

Obrat stálých aktiv		2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
v tis. Kč	Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
	Stálá aktiva	84 805	81 678	107 161	95 643	96 850
Obrat stálých aktiv		1,83	2,23	1,93	2,34	2,47
Oborový průměr		3,30	3,02	2,96	2,63	2,40

Druhý ukazatel ze skupiny aktiv udává efektivnost využívání budov, strojů a dalšího dlouhodobého majetku podniku. Hodnoty by měly vykazovat vyšší hodnoty než u ukazatele obrat celkových aktiv, což podnik splňuje. Výše ukazatele v jednotlivých letech kolísala. V roce 2017 se stálá aktiva v tržbách obrátila 2,47x. Od začátku sledovaného období byla hodnota tohoto ukazatele nižší při komparaci s oborovým průměrem, ale postupně se mu přibližovala a v roce 2017 jej dokonce mírně převýšila.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

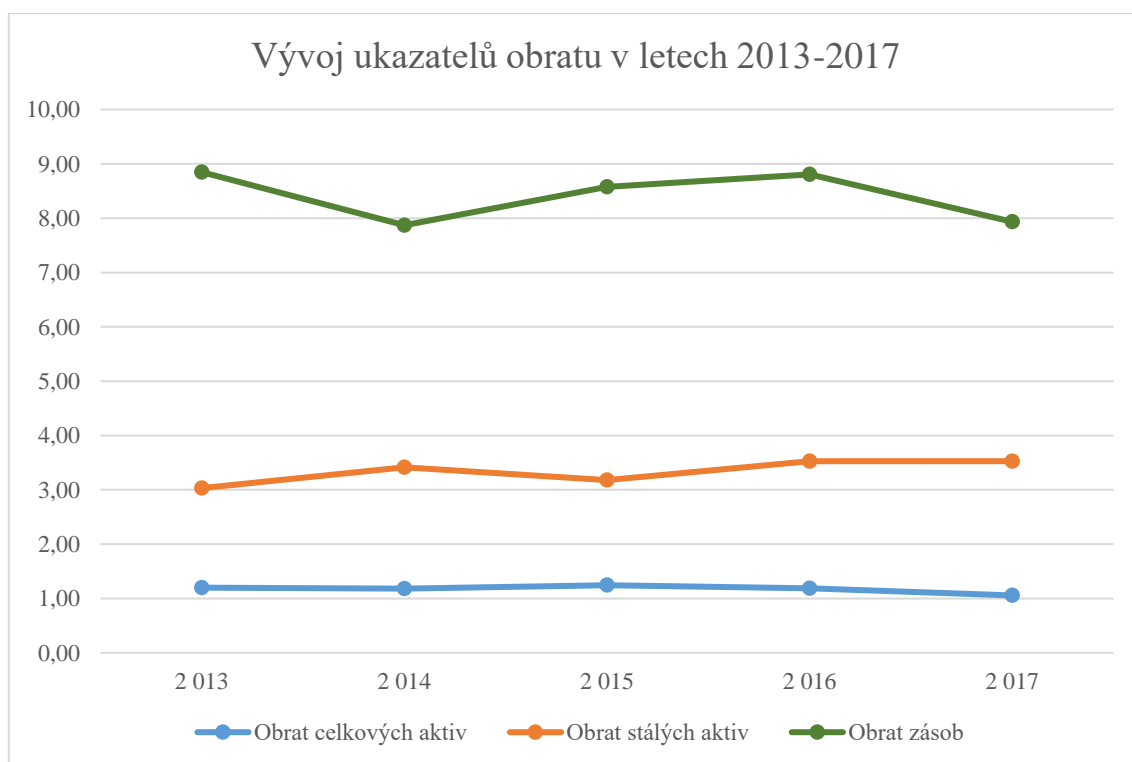
Tabulka 23: Obrat zásob
(Vlastní zpracování)

Obrat zásob		2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
v tis. Kč	Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
	Zásoby	26 680	40 962	38 360	42 337	54 331
Obrat zásob (dny)		5,82	4,46	5,40	5,28	4,40
Oborový průměr (dny)		9,80	8,90	9,14	8,31	8,86

Obrat zásob udává informaci o tom, kolikrát byly zásoby vyskladněny a znovu naskladněny za hospodářský rok. Hodnoty tohoto ukazatele jsou nižší než oborový průměr, což svědčí o tom, že jeho zásoby jsou málo likvidní a mohou být zastaralé. Nižší hodnoty je ale možné přisuzovat i faktu, že podnik nabízí výrobky a zboží, které nejsou

nezbytné pro život. Svým zařazením sice spadá pod výrobu potravin, ale jeho sortiment je velmi specifický. Nejedná se o potraviny určené k přímé konzumaci, jedná se spíše o doplňkové zboží, které si některé domácnosti odepřou nebo ani nemohou dovolit. Výrobky společnosti Sonnentor s.r.o. si zakoupí zákazníci, kteří dbají o své zdraví, nevadí jim si připlatit za kvalitu, podpořit lokální zemědělce, apod.

Společnost tím, že má vyšší zásoby než je nutné, přichází o potenciální zisk, jelikož zásoby negenerují žádné výnosy a navíc společnosti přináší náklady spojené se skladováním. Znovu je však potřeba podotknout, že se bavíme o velmi specifickém trhu s biočaji a biokořením, u kterého hraje velkou roli také sezónnost. Např. je potřeba udělat zásoby určité druhy byliny na celý rok, jelikož v zimě se v našich podmínkách jen těžce vypěstují rostliny, které potřebují slunce a teplo.



Graf 11: Vývoj ukazatelů obratu v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

V grafu je znázorněn vývoj všech tří použitých ukazatelů obratu. Nejvyšších hodnot dosahuje ukazatel obratu zásob, u kterého také můžeme zaznamenat znatelnější výkyvy v průběhu sledovaného období, a naopak nejmenších hodnot nabývá ukazatel obratu celkových aktiv.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Tabulka 24: Doba obratu zásob
(Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob		2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
v tis. Kč	Průměrný stav zásob	26 680	40 962	38 360	42 337	54 331
	Tržby	155152	182530	207146	223457	239270
Doba obratu zásob (dny)		61,91	80,79	66,67	68,21	81,75
Oborový průměr (dny)		36,75	40,43	39,40	43,30	40,61

Doba obratu zásob udává počet dní trvání jedné obrátky. Hodnoty ve všech letech jsou vyšší než hodnoty oborového průměru. Vzhledem k naskladnění nového sezónního materiálu pro výrobu došlo v roce 2014 ke zhoršení tohoto ukazatele (obdobně jako u předchozího ukazatele), kdy nabýval zhruba 2x takových hodnot, jako byl oborový průměr. V posledním roce se hodnota tohoto ukazatele také podstatně zvýšila, bylo by tedy vhodné lépe pracovat s řízením zásob.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Tabulka 25: Doba obratu pohledávek
(Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek		2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
v tis. Kč	Obchodní pohledávky	10 022	10 257	15 019	15 714	23 927
	Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
Doba obratu pohledávek (dny)		23,25	20,23	26,10	25,32	36,00

Doba obratu pohledávek nám říká, po jakou dobu jsou inkasované tržby zadrženy v pohledávkách. V zájmu každého podniku je tuto dobu minimalizovat. Na opačné straně potom stojí odběratelé, pro které je výhodnější prodlužovat splatnost jejich závazků. Doba obratu pohledávek má v tomto případě kolísající trend. Odběratelé své závazky v porovnání mezi lety 2016-2017 platí v posledním zkoumaném období téměř o 10 dní později. Nejnižší hodnoty dosáhla doba obratu pohledávek v roce 2014, kdy činila 21 dní. Doba splatnosti faktur se liší, nejběžnější je 14 dní, ale existují výjimky, které výrazně ovlivní průměrnou dobu splatnosti faktur, potažmo i výsledky, resp. interpretaci výsledků tohoto ukazatele. K výpočtu průměrné doby splatnosti faktur by bylo zapotřebí získat interní údaje z analyzované společnosti. Společnost mimo jiné provozuje také e-shop,

kde se platí hotově při převzetí zboží na dobírku anebo bezhotovostně před dodáním zboží. Hodnoty ukazatele nejsou nijak závratně vysoké, ale jak již na začátku zaznělo, cílem každé firmy je dobu obratu pohledávek pokud možno co nejvíce minimalizovat.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Tabulka 26: Doba obratu závazků
(Vlastní zpracování)

Doba obratu závazků		2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
v tis. Kč	Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
	Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
Doba obratu závazků (dny)		62,92	79,78	44,43	38,18	53,97

Poslední ukazatel ze skupiny ukazatelů aktivity dává informaci o platební morálce analyzovaného podniku a má v tomto případě kolísající trend. Říká, kolik dní uplyne od nákupu zásob, služeb či zboží až do jejich úhrady. Nejrychleji firma platila své závazky v roce 2016 (v průměru za 39 dní), nejpomaleji naopak v roce 2014 (kdy čerpala tzv. obchodní úvěr až po dobu 80 dní). Doba splatnosti faktur přijatých se liší. Vždy záleží na konkrétním druhu dodávky – např. jestli se jedná o fakturu za materiál, dodávky plynu, energie, atd.

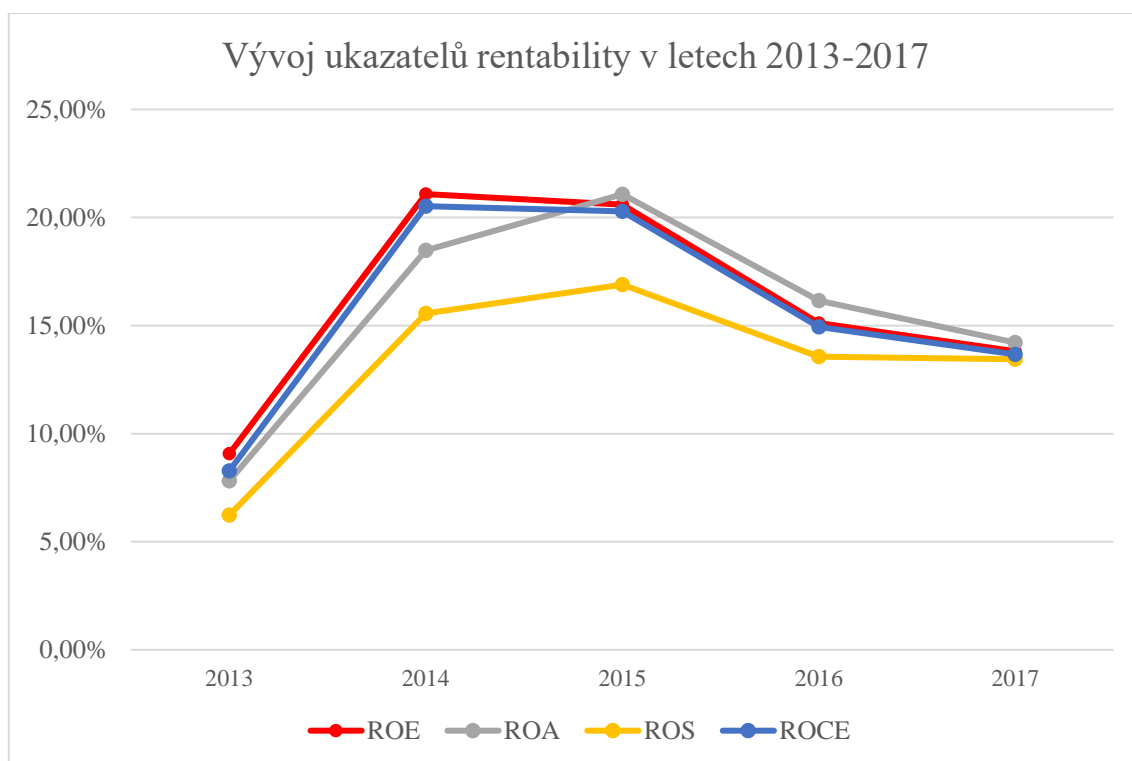
3.5.4 Ukazatele rentability

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Tabulka 27: Rentabilita vloženého kapitálu
(Vlastní zpracování)

ROI	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	10 083	28 598	35 084	30 354	32 175
Celkový kapitál	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
ROI	7,82%	18,48%	21,08%	16,15%	14,21%

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) poměří zisk před zdaněním a úroky s celkovým kapitálem. Do roku 2015 tento ukazatel rostl a následně klesal. Za příznivé hodnoty tohoto ukazatele se považují hodnoty nad 12 %, za velmi příznivé potom 15 %, kterých podnik dosáhl v letech 2014-2015.



Graf 12: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2017
(Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability v analyzovaném období mají velmi podobný průběh. U všech můžeme pozorovat pokles v roce 2016, což byl rok, kdy se snížily tržby společnosti a tím pádem i rentability jednotlivých ukazatelů. Nyní se na ně podíváme podrobněji.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tabulka 28: Ukazatel rentability vlastního kapitálu
(Vlastní zpracování)

ROE (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
EAT	7 804	22 989	28 294	24 464	25 950
Vlastní kapitál	86 055	109 044	137 399	161 803	187 753
ROE	9,07%	21,08%	20,59%	15,12%	13,82%
oborový průměr	9,49%	10,10%	10,06%	10,55%	11,28%

Velmi důležitým ukazatelem pro vlastníky podniku je ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). Měří návratnost prostředků vložených do podnikání. Rostoucí tendenci můžeme sledovat od roku 2013 až do roku 2015, kterou ukončí propad asi o 5 % v roce 2016. Po celé sledované období, s výjimkou roku 2013, dosahuje hodnota tohoto ukazatele vyšších než oborových hodnot.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Tabulka 29: Rentabilita vlastního kapitálu
(Vlastní zpracování)

ROA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	10 083	28 598	35 084	30 354	32 175
Celková aktiva	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
ROA	7,82%	18,48%	21,08%	16,15%	14,21%
Oborový průměr	6,52%	7,38%	7,41%	7,99%	8,06%

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) měří produkční sílu podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v ideálním případě vyšší než průměrné hodnoty odvětví a také by měla mít rostoucí trend. Tyto podmínky jsou splněny v prvních třech letech, přičemž v letech 2013-2014 dosahuje více než dvojnásobku odvětvového průměru. V roce 2016 klesl zisk, což bylo způsobeno růstem počtu zaměstnanců v daném období, tedy růstem mzdových nákladů a dalších provozních nákladů souvisejících s rozvojem firmy. V letech 2016 a 2017 se také výrazně zvýšila suma aktiv, konkrétně růst oběžných aktiv. U tohoto ukazatele můžeme pozorovat podobný vývoj jako u ukazatele ROE.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Tabulka 30: Ukazatel rentability tržeb
(Vlastní zpracování)

ROS (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Zisk	9 664	28 406	35 001	30 311	32 174
Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
ROS	6,23%	15,56%	16,90%	13,56%	13,45%
Oborový průměr	3,97%	3,52%	4,36%	5,35%	5,71%

Ukazatel rentability tržeb (ROS) nám poskytuje informaci o tom, jaká část tržeb je přeměněna v zisk. Vývoj v jednotlivých letech je opět podobný předchozím ukazatelům. Svého minima dosáhl v roce 2013, kdy byl zisk roven 3,97 % z celkových tržeb. Maximálních hodnot 16,90 % dosahoval v roce 2015. Při srovnání s oborovým průměrem zjistíme, že jej ukazatel po celou dobu sledovaného období převyšuje. V roce 2014 jej převyšuje až čtyřnásobně.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Tabulka 31: Rentabilita investovaného kapitálu
(Vlastní zpracování)

ROCE (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý zisk	7 804	22 989	28 294	24 464	25 950
Úroky	419	192	83	43	1
Rezervy	0	0	0	3	4
Dlouhodobé závazky	13 303	3 904	2 486	2 223	2 074
Vlastní kapitál	86 055	109 044	137 399	161 803	187 753
ROCE	8,28%	20,52%	20,29%	14,94%	13,67%

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) měří výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu, mezi který řadíme vlastní kapitál, dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a rezervy. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 8,28 % v roce 2013 do maximální výše 20,52 % v roce 2014.

3.6 Provozní ukazatele

Následující ukazatele slouží k řízení podniku a pomáhají sledovat, jak efektivní je aktivita společnosti.

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Tabulka 32: Mzdová produktivita
(Vlastní zpracování)

Mzdová produktivita (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota	221 511	252 544	352 317	319 969	341 450
Mzdy	25 440	26 262	26 718	29 940	34 388
Mzdová produktivita	8,71	9,62	13,19	10,69	9,93

Přidaná hodnota dříve bývala součástí výkazu zisku s ztráty, nicméně po provedení změn ve vykazování v roce 2016 její vyčíslení na samostatném řáku bylo zrušeno. Spočteme ji jako obchodní marži (tržby za prodej zboží – náklady na prodané zboží) + výkony (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace) – výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energie + služby). Za mzdy byly dosazeny

mzdové náklady. Mzdová produktivita nám říká, kolik Kč připadá na jednu korunu vyplacených mezd neboli kolik vyprodukuje jedna koruna investovaná do lidské práce.

Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015. Průběh tohoto ukazatele by měl v čase růst, avšak když se podíváme na výsledky, zjistíme, že vývoj mzdové produktivity vykazuje rostoucí tendenci v prvních třech letech a následně v roce 2016 mírně klesl.

$$\text{výkonnost (produktivita) zaměstnanců} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný roční stav zaměstnanců}}$$

Tabulka 33: Produktivita zaměstnanců
(Vlastní zpracování)

Produktivita zaměstnanců (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota	221 511	252 544	352 317	319 969	341 450
Průměrný počet zaměstnanců	78	80	85	92	110
Produktivita zaměstnanců	2839,88	3156,80	4144,91	3477,92	3104,09

Ukazatel výkonnosti (produktivity) zaměstnanců měl obdobně jako ukazatel mzdové produktivity rostoucí trend v letech 2013-2015. V roce 2016 nabídla společnost práci dalším 7 lidem, a v roce 2017 se rozrostla o dalších 18 zaměstnanců. Došlo tedy k rychlému nárůstu pracovních míst, mezi nimiž byla vytvořena i pracovní místa, která ihned negenerují zisk. V následujících letech společnost očekává stabilizaci růstu počtu zaměstnanců. Vývoj mzdové produktivity vykazoval v roce 2016 klesající tendenci, přestože tržby vzrostly. Bylo to způsobeno růstem průměrných ročních mezd, u kterých byl zpozorován větší nárůst než u tržeb.

$$\text{materiálová náročnost výkonů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Tabulka 34: Materiálová náročnost výkonů
(Vlastní zpracování)

Materiálová náročnost výkonů (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Spotřeba materiálu a energie	73 349	84 904	99 106	111 188	116 282
Výnosy	157 294	184 905	208 983	225 318	240 194
Materiálová náročnost výkonů	0,47	0,46	0,47	0,49	0,48

Materiálová náročnost výkonů ukazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi v daném podniku. Ukazatel se ve sledovaném období drží v podobných

hodnotách, nejméně byly výnosy společnosti zatíženy v roce 2013 a 2014, kdy ukazatel dosahoval shodné hodnoty 0,46.

3.7 Ukazatele na bázi cash flow

$$\text{rentabilita tržeb z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Tabulka 35: Rentabilita tržeb z cash flow
(Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb z CF (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Cash flow z provozní činnosti	25 580	27 328	17 942	24 342	27 895
Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
Rentabilita tržeb z cash flow	16,49%	14,97%	8,66%	10,89%	11,66%

Rentabilita tržeb z CF má kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje roku 2013, konkrétně 16,49 %, nejmenší roku 2015, celkem 8,66 %.

$$\text{úrokové krytí z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

Tabulka 36: Úrokové krytí z cash flow
(Vlastní zpracování)

Úrokové krytí z CF (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Cash flow z provozní činnosti	25 580	27 328	17 942	24 342	27 895
Placené úroky	419	192	83	43	1
Úrokové krytí z cash flow	61	142	216	566	27 895

Úrokové krytí z cash flow má rostoucí trend, nejvyšší hodnoty dosahuje v posledním sledovaném roce, jelikož placené úroky tvořily pouhých 1000 Kč. Během prvních třech let společnost splatila veškeré své dlouhodobé úvěry a další již nečerpala.

3.8 Analýza soustav ukazatelů

Tyto ukazatele dokáží komplexněji posoudit celkovou finanční situaci podniku, protože nejsou zaměřeny jen na jeden úsek činnosti, jako je tomu u rozdílových a poměrových ukazatelů. Testy pro hodnocení stavu podniku budu provádět za pomoci bankrotních a bonitních indikátorů, které jsou podrobně rozebrány v teoretické části této bakalářské

práce a řadí se mezi ně Altmanova formule bankrotu (neboli Z-skóre), index IN05 a indikátor bonity.

Bankrotní model – Altmanova formule bankrotu

Altmanova formule bankrotu bývá někdy také označována jako Z-skóre. Pracuje s 5 níže vypočítanými ukazateli v samostatných tabulkách.

$$Z \text{ (s. r. o.)} = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

Tabulka 37: Ukazatel X1
(Vlastní zpracování)

X1 (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	43 932	72 689	58 820	91 510	129 013
Krátkodobé zdroje	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871
Suma aktiv	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
X1	0,13	0,21	0,20	0,36	0,41

Tabulka 38: Ukazatel X2
(Vlastní zpracování)

X2 (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Nerozdělený zisk	81 201	89 005	108 845	137 139	161 603
Suma aktiv	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
X2	0,63	0,58	0,65	0,73	0,71

Tabulka 39: Ukazatel X3
(Vlastní zpracování)

X3 (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	10 083	28 598	35 084	30 354	32 175
Suma aktiv	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
X3	0,08	0,18	0,21	0,16	0,14

Tabulka 40: Ukazatel X4
(Vlastní zpracování)

X4 (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Účetní hodnota ZK	200	200	200	200	200
Celkové dluhy	40 420	44 355	28 054	25 932	37 949
X4	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01

-

Tabulka 41: Ukazatel X5
(Vlastní zpracování)

X5 (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	155 152	182 530	207 146	223 457	239 270
Suma aktiv	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
X5	1,20	1,18	1,24	1,19	1,06

Tabulka 42: Z-skóre
(Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Z-skóre	2,07	2,39	2,60	2,57	2,40

Bankrotní model by měl odhalit, jestli firmě v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Společnost se ve sledovaném období 2013-2017 nachází v tzv. šedé zóně, což znamená, že nelze jednoznačně určit pravděpodobnost bankrotu. Dle Altmanova modelu má tedy firma jisté finanční problémy, ale nepatří mezi přímé kandidáty bankrotu (neboli není bezprostředně ohrožena bankrotem). Nejblíže se blíží k horní hranici šedé zóny v roce 2015.

Bankrotní model – index IN05

Index IN05 patří mezi další ze způsobů, jak odhalit blížící se bankrot společnosti.

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\
 & + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}
 \end{aligned}$$

V teoretické části této bakalářské práce zaznělo, že v případě, že je podnik málo (či vůbec) zadlužený, použije se místo „EBIT/nákladové úroky“ hodnota rovna 9. Tuto podmínku podnik splňuje a proto jsme tuto hodnotu převzali dle doporučení pro všechna analyzovaná léta, abychom dosáhly srovnatelných výsledků.

Tabulka 43: Dosazované hodnoty Index IN05
(Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
Cizí zdroje	40 420	44 355	28 054	25 932	37 949
EBIT	10 083	28 598	35 084	30 354	32 175
Nákladové úroky	419	192	83	43	1
Výnosy	157 294	184 905	208 983	225 318	240 194
Oběžná aktiva	43 932	72 689	58 820	91 510	129 013
Krátkodobé závazky	27 117	40 451	25 568	23 697	35 871

Tabulka 44: Index IN05
(Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
IN05	1,49	1,96	2,44	2,54	2,25

V prvním sledovaném roce se společnost dle tohoto ukazatele nacházela v šedé zóně, což opět jako v předchozím modelu vypovídá o situaci, kdy nelze jednoznačně stanovit bankrotní situaci analyzovaného podniku. V letech 2014 až 2017 ale však společnost dostala nad tuto hranici a spadá tedy do kategorie stabilních podniků tvořících hodnotu.

Bonitní model – index bonity

Index bonity

Index bonity (neboli indikátor bonity) je rozšířený především v německy mluvících zemích.

X1 = cash flow/cizí zdroje

X2 = celková aktiva/cizí zdroje

X3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

X4 = zisk před zdaněním/celkové výkony

X5 = zásoby/celkové výkony

X6 = celkové výkony/celková aktiva

$$B_i = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6$$

Tabulka 45: Dosazované hodnoty Index bonity
(Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Cash flow	-154	14 168	-16 390	28 089	17 332
Cizí zdroje	40 420	44 355	28 054	25 932	37 949
Celková aktiva	129 016	154 782	166 458	187 988	226 384
Zisk před zdaněním	9 664	28 406	35 001	30 311	32 174
Celkové výkony	136 703	155 511	176 498	194 043	209 598
Zásoby	26 680	40 962	38 360	42 337	54 331

Tabulka 46: Index bonity
(Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Index bonity	1,52	3,69	2,86	4,77	3,52

Indikátor bonity se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí hodnot 1,52-4,77, což znamená, že se pohybuje v kategorii od dobré finanční situaci podniku až k extrémně dobré finanční situaci podniku. Nejnižší hodnoty dosahoval podnik v roce 2013, kdy tvořil zápornou cash flow a v porovnání s ostatními roky dosahoval také velmi nízkého výsledku hospodaření.

SWOT analýza

SWOT analýza se zaměřuje jak na vnitřní faktory podniku (silné a slabé stránky), tak na okolí podniku, tedy vnější faktory (příležitosti a hrozby).

Silné stránky

- Kvalita poskytovaných výrobků, zboží a služeb
- Silné povědomí o značce v daném segmentu
- Spokojení zákazníci s pozitivními referencemi
- Stabilní ziskovost
- Dostatek vlastních zdrojů – nízká zadluženost

Slabé stránky

- Silná závislost na exportu
- V případě krize se jedná o zbytečný sortiment
- Pronajaté prostory

Příležitosti

- Rozvoj nových produktů nepotravinářského charakteru s využitím surovinové základny firmy
- Rozvoj nových služeb

Hrozby

- Posilování kurzu české koruny
- Konkurence, kopírování výrobků konkurenčními firmami
- Daňové novelizace

VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Doporučení na zlepšení finanční situace firmy Sonnentor s.r.o. vycházejí především z faktu, že společnost disponuje velkými volnými finančními prostředky uložených na běžných bankovních účtech. Peníze takto deponované negenerují žádné výnosy, jelikož běžný účet nemá téměř žádné zúročení a v případě vstupu ekonomiky do recese je možné, že se budou úrokové sazby pohybovat spíše v záporných hodnotách.

V oblasti návrhů vedoucích ke zlepšení finanční situace podniku jsem se zaměřila zejména na využití a zhodnocení aktiv, jelikož se domnívám, že společnost Sonnentor s.r.o. naplno nevyužívá svůj potenciál. Také jsem navrhla opatření, která povedou k diverzifikaci portfolia a ke stabilizaci firmy. Veškeré návrhy dle mého názoru odpovídají a korespondují s filozofií společnosti, která hlásá, že podnik upřednostňuje financování vlastními zdroji před cizími, klade velký důraz na trvalý a udržitelný růst, zajímá se o ekologii a životní prostředí, obchoduje v duchu fair trade, podporuje lokální zemědělce a nabízí práci mnoha lidem.

Firemní bankéř

Nejjednodušší, nejrychlejší a nákladově nejlevnější způsob, jak využít volných finančních prostředků, je jejich zhodnocení formou různých finančních produktů, kterých nabízí každá banka nepřeberné množství.

Firma by se dle mého názoru měla obrátit na zkušeného firemního bankéře či odborníka z oblasti financí, který má bohaté zkušenosti s firemním bankovníctvím. Jak jsem již zmínila v úvodním odstavci této návrhové části, peníze volně uložené na bankovním účtě negenerují žádný výnos, což vyplývá i z účetních výkazů. Jestliže se pohybujeme v částkách v řádech desítek milionů korun, jako je tomu v tomto případě, peníze (či část peněz) takto uložené by jinde mohly být mnohem lépe zhodnoceny.

V dnešní době se dá investovat různými způsoby. Věřím, že zkušený odborník by společnosti sestavil investiční portfolio přesně na míru, s ohledem na firemní preference a také by vzal v úvahu, jakou strategii chce firma zvolit (zda spíše konzervativní, vyváženou či dynamickou). Přesto zde však uvádím několik možných způsobů investic, které by stály za zvážení.

Spořicí účty jsou sázkou na jistotu, avšak jejich zhodnocení je nízké. Úrok na těchto spořicích účtech nepřesahuje 1 % p.a. a navíc dost často bývá tímto procentem úročen do určité výše vkladů. Částka, která je nad limit, bývá úročena mnohem nižší úrokovou sazbou. Představuje tedy jisté přilepšení oproti běžnému účtu, jehož úroková sazba je nulová, ale není nijak lákavé a prostředky dle mého názoru mohou být investovány jinam s vidinou vyššího výnosu. Jeho nespornou výhodou je však vysoká likvidita. Termínované vklady jsou na tom velmi podobně jako spořicí účty s tím rozdílem, že je nutno počítat s delší výpovědní lhůtou.

Podílové fondy představují jednu za dalších možných variant a mohou dosahovat zajímavého zhodnocení.

Populárními investicemi jsou v dnešní době investice do akcií, dluhopisů, kryptoměn, či investice do nemovitostí, jejichž cena neustále roste. Firemní či dluhopisy by mohly být jednou z možných variant, do čeho by společnost Sonnentor mohla investovat. Úroky se pohybují významně nad úročením běžných účtů. Je zde však mnohem větší riziko, které věřitel podstupuje a je proto nutné každou investici podobného charakteru pečlivě zvážit. Zejména je nutné být obezřetný k firmám bez delší historie. Pokud by podnik preferoval spíše konzervativnější cesty, nabízí se zvážit nákup státních dluhopisů, u kterých je jejich rizikovost nižší.

Podíl ve firmě

Zajímavou podobou investice může být i vložení peněz do začínajícího start-upu, zvláště pokud by se jednalo o produkty či služby, které by mohla firma Sonnentor následně využít ve svém hlavním oboru činnosti. Tato varianta s sebou nese větší míru rizika, ale z dlouhodobého hlediska se jeví jako jedna z nejvýnosnějších variant. Je ovšem důležité zvolit správnou strategii a využít zkušenosti z praxe.

Dovedu si také představit, že by tak finančně silná firma jako Sonnentor s.r.o. v dohledné době mohla uvažovat o kapitálovém vstupu do již existující firmy. Logickým krokem by mohl být vstup do firmy, jež souvisí s aktivitami firmy Sonnentor, s produkty či službami, které firma Sonnentor využívá či nabízí. Např. dodavatel obalových materiálů, výrobce přírodní kosmetiky, wellness komplex, síť pekáren, pražírny kávy, atp.

Pozemky

Další doporučení spočívá v zakoupení nových pozemků (např. orná půda, vinice, ovocný sad), které budou určeny pro pěstování bio surovin pro produkty firmy Sonnentor. Firma by pak tuto půdu pronajímala lokálním zemědělcům, kteří by půdu obhospodařovali (samozřejmě za předpokladu dodržení všech bio pěstitelských standardů či certifikátů v souladu s firemními požadavky). Zajistila by také výsadbu plodin na těchto pozemcích i proškolení zemědělců, kterým bude poskytnuto know-how. V období sklizně by následně od zemědělců vypěstované plodiny odkoupila za předem smluvenou cenu. Podpoří touto cestou lokální zemědělce, nabídne jim práci v regionu a v neposlední řadě také sníží náklady na nákup surovin, jelikož významně ušetří na nákladech za přepravu. Jedná se o vzájemně výhodnou spolupráci, která na jedné straně zajistí jistotu v podobě kvality a kvantity pěstovaných surovin a na straně druhé poskytne jistotu drobným pěstilům ve formě garantovaného výnosu. Z mého pohledu se jedná o výhodnou investici již z hlediska nákupu zemědělské půdy, která i samostatně poskytuje zajímavý výnos.

Rozšíření služeb (sít' čajoven)

V souvislosti s rozšířením služeb v oblasti pohostinství zde uvádím návrh, jenž spočívá ve vybudování sítě několika čajoven rozmístěných po celé České republice. Koncept by spočíval ve vybudování čajovny spojené s kamennou prodejnou (tedy místem, kde mohou zákazníci výrobky a zboží ochutnat a případně rovnou zakoupit). Tato koncepce mi přijde ideální, jelikož se budou vzájemně doplňovat. Pokud by existovala pouze čajovna, kde lidé ochutnají čaj, který jim zachutná a nemají možnost si ho koupit, společnost přichází o výnosy. V opačném případě existuje pouze kamenná prodejna, kde zákazníci nemohou čaj (či jiné výrobky) ochutnat a tím pádem je velká pravděpodobnost, že je ani nezakoupí.

V současné době provozuje společnost Sonnentor s.r.o. tři kamenné prodejny umístěné na území České republiky. Jedna se nachází přímo v místě sídla společnosti v Čejkovicích (kde provozuje také kavárnu), druhá v Praze a třetí v Brně na Šilingrově náměstí.

Nejprve bych doporučovala spustit pilotní projekt (tzn. otevření jedné kavárny), kde by bychom otestovali původní záměr, vyhodnotili jeho úspěšnost, případně pružně zareagovali na další podněty z trhu a na základě těchto údajů bychom se rozhodli pro otevření dalších poboček.

Při volbě umístění čajoven je třeba se zaměřit na strategická místa tak, aby se čajovny svou polohou pokud možno co nejvíce přiblížily konečným zákazníkům (mladší generace, která se zajímá o zdravý životní styl, kam mohou spadat např. studenti či pracující lidé). Čajovny bych umístila poblíž velkých kancelářských budov a komplexů, kolejí či fakult vysokých škol. Soustředit se tedy budeme na velká města (např. Ostrava, Olomouc, Brno, Praha, Plzeň, Pardubice), kde je také vysoká koncentrace potenciálních zákazníků.

V čajovně budou k dispozici výrobky a zboží Sonnentoru, které mohou návštěvníci čajovny ihned konzumovat, ale také je budou moci zakoupit. Tato nabídka by se mohla měnit i dle ročního období, např. v období kolem Vánoc by mohla být zaměřena zejména na dárkové sady čajů a kombinaci chutí a vůní, které v zimě zahřejí a jsou pro Vánoce typické (např. skořice, vanilka, jablko).

Čajovna bude rozdělena do několika logických úseků. Na jedné straně čajovny bude umístěna samoobslužná stanice určená pro přípravu čaje a kávy, což výrazně urychlí odbavení zákazníků a také sníží mzdové náklady. U této stanice bude možné zaplatit platební kartou. Pakliže někdo bude mít chuť na menší občerstvení, bude pokračovat k pultu s občerstvením. Zde bude k dispozici čerstvé pečivo (např. bagety, panini, koláčky), které bude připravováno pekárnou (či jakoukoliv jinou externí firmou). Firma Sonnentor poskytne pekárně suroviny z vlastního sortimentu, které pekárna použije při tvorbě čerstvého pečiva určené do čajoven (případně toto koření bude moci používat při výrobě všech pekařských výrobků a firma Sonnentor má možnost získat nového odběratele). Zaměstnanec čajovny dle přání zákazníka pečivo za pultem ohřeje či zapeče.

Jelikož se firma zajímá také o eliminaci odpadu, bylo by vhodné zavést slevu pro každého zákazníka, který si při objednávce kávy s sebou („to go“) přinese vlastní termohrnek. Tímto by více lidí motivovala k zakoupení vlastní nádoby na kávu či čaj a vyhla by se tak jednorázovému používání plastových či jiných kelímků. V prostorách čajovny by nechyběly ani odpadkové koše na třídění odpadu.

Kalkulace pilotního projektu „sít' čajoven“

Cílový počet čajoven je stanoven na 20-25, ovšem za splnění předpokladu, že první tzv. „pilotní projekt“ bude úspěšný. Zkušební doba je stanovena na 1 rok provozu. Veškeré výdaje budou financovány z vlastních zdrojů podniku.

V čajovně bude otevřeno v pracovní dny (pondělí-pátek) v době od 7:00 do 19:00 hodin (12 hodin denně, 60 hodin týdně a 240 hodin měsíčně).

Tabulka 47: Jednorázové pořizovací výdaje
(Vlastní zpracování)

Položka	Výdaje
Úpravy a vyklízení prostor	130 000 Kč
<i>Interiér (malování, zednické práce,...)</i>	<i>100 000 Kč</i>
<i>Exteriér (reklamní cedule, malování,...)</i>	<i>30 000 Kč</i>
Nákup surovin	100 000 Kč
Movité věci (zařízení)	250 000 Kč
<i>Nábytek (židle, stoly, křesla)</i>	<i>100 000 Kč</i>
<i>Nádobí, kávovary, konvice, pokladna</i>	<i>150 000 Kč</i>
Celkem	480 000 Kč

Před samotným otevřením čajovny je třeba uhradit jednorázové počáteční výdaje, jejichž soupis je uveden v tabulce výše.

Tabulka 48: Měsíční provozní výdaje
(Vlastní zpracování)

Položka	Měsíc	Rok
Nájem prostor	20 000 Kč	240 000 Kč
Personální výdaje	71 648 Kč	859 776 Kč
<i>Mzdy</i>	<i>62 400 Kč</i>	<i>748 800 Kč</i>
<i>Zdravotní a sociální pojištění</i>	<i>9 248 Kč</i>	<i>110 976 Kč</i>
Spotřeba energie	15 000 Kč	180 000 Kč
<i>Plyn, voda</i>	<i>6 000 Kč</i>	<i>72 000 Kč</i>
<i>Elektrická energie</i>	<i>9 000 Kč</i>	<i>108 000 Kč</i>
Spotřeba režijního materiálu	2 200 Kč	26 400 Kč
Telefonní a internetové poplatky	500 Kč	6 000 Kč
Celkem	109 348 Kč	1 312 176 Kč

V čajovnách bude zaměstnaný jeden pracovník na hlavní pracovní poměr, který bude plnit funkci vedoucího. Bude dohlížet na chod čajovny, kontrolovat zásoby zboží

a surovin, plánovat směny, atd. Dále zde budou pracovat brigádníci z řad studentů. Podrobný rozpis personálních výdajů je uveden v tabulce níže.

Mezi spotřebu režijního materiálu lze zařadit kancelářské potřeby, čisticí prostředky a další.

Tabulka 49: Personální výdaje
(Vlastní zpracování)

Položka	Měsíc	Rok
Vedoucí pracovník	27 200 Kč	326 400 Kč
Brigádníci	35 200 Kč	422 400 Kč
Celkem	62 400 Kč	748 800 Kč

Vedoucí pracovník zaměstnaný na hlavní pracovní poměr bude mít měsíční mzdu ve výši 27 200 Kč. V případě 160 odpracovaných hodin/měsíc (klasická osmihodinová směna) mu náleží odměna ve výši 170 Kč za hodinu. K výši měsíční mzdy jsme se dopracovali po vynásobení počtu hodin, které zaměstnanec odpracuje (160 h) s hodinovou mzdou 170 Kč, což dělá v součtu 27 200 Kč.

Kavárna bude mít otevřeno po dobu 240 h měsíčně (12 hodin denně, 5 dní v týdnu). Brigádníci budou odměňováni sazbou 110 Kč za hodinu a doplní obsazení směn. Uvažujeme, že na pracovišti budou vždy 2 pracovníci. V tom případě potom na zbytek pokrytí směn brigádníky připadá 320 h. K částce 35 200 Kč jsme se dostali tak, že jsme vzali v úvahu hodinovou odměnu brigádníků 110 Kč a vynásobili ji 320 odpracovanými hodinami.

Tabulka 50: Odvody sociálního a zdravotního pojištění
(Vlastní zpracování)

	Zdravotní pojištění 9 %		Sociální pojištění 25 %	
	Měsíc	Rok	Měsíc	Rok
Vedoucí pracovník	2 448 Kč	29 376 Kč	6 800 Kč	81 600 Kč
Brigádníci	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Celkem	2 448 Kč	29 376 Kč	6 800 Kč	81 600 Kč
Měsíční úhrn za obě pojištění		Roční úhrn za obě pojištění		
9 248 Kč		110 976 Kč		

V souvislosti se mzdovými náklady je nutné vzít do úvahy také sociální a zdravotní pojištění, které hradí zaměstnavatel za své zaměstnance. V tomto případě budou odvádět úhrny sociálního a zdravotního pojištění pouze za vedoucí pracovníky. Při odměně do výše 10 000 Kč za měsíc při smlouvě o DPP či odměny do výše 3000 Kč při sjednané smlouvě o DPČ se sociální a zdravotní pojištění neodvádí.

Tabulka 51: Dodávky výrobků a zboží
(Vlastní zpracování)

Položka	Měsíc	Rok
Pesimistická prognóza	50 000 Kč	600 000 Kč
Realistická prognóza	60 000 Kč	720 000 Kč
Optimistická prognóza	70 000 Kč	840 000 Kč

U zásobovacích výdajů jsou rozpočítány tři různé varianty (prognózy) v závislosti na tom, kolik návštěvníků kavárnu denně navštíví.

Tabulka 52: Příjmy
(Vlastní zpracování)

Položka	Pesimistická varianta	Realistická varianta	Optimistická varianta
Počet zákazníků/den	70	90	110
Denní tržby	7 000 Kč	9 000 Kč	11 000 Kč
Měsíční tržby	154 000 Kč	198 000 Kč	242 000 Kč
Roční tržby	1 848 000 Kč	2 376 000 Kč	2 904 000 Kč

Průměrná útrata stanovená na jednoho zákazníka je ve výši 100 Kč. V tabulce jsou vyčísleny tři možné varianty příjmů s ohledem na to, kolik návštěvníků čajovnu denně navštíví. Optimistická varianta je dle mého názoru také reálná, avšak v prvním roce fungování se přikláním spíše k variantě vyčíslené uprostřed, tedy k realistické. V této variantě se přikláníme k možnosti, že čajovnu denně navštíví 90 zákazníků, tedy zhruba 8 zákazníků za hodinu (otevírací doba čajovny je 12 hodin denně). Kalkulace příjmů vychází z předpokladu, že uvažujeme o 22 pracovních dnech v měsíci.

Tabulka 53: Výsledek hospodaření
(Vlastní zpracování)

Varianty	Pesimistická		Realistická		Optimistická	
Příjmy	Měsíc	Rok	Měsíc	Rok	Měsíc	Rok
	154 000 Kč	1 848 000 Kč	198 000 Kč	2 376 000 Kč	242 000 Kč	2 904 000 Kč
Výdaje	Měsíc	Rok	Měsíc	Rok	Měsíc	Rok
	159 348 Kč	1 912 176 Kč	169 348 Kč	2 032 176 Kč	179 348 Kč	2 152 176 Kč
Zisk/ztráta	-5 348 Kč	-64 176 Kč	28 652 Kč	343 824 Kč	62 652 Kč	751 824 Kč

V tabulce jsou zachyceny předpokládané výsledky hospodaření v jednotlivých variantách. Jestliže se budeme držet realistické varianty, vidíme, že již v prvním roce dosáhne zisku ve výši 343 824 Kč za rok, což by znamenalo, že během necelého 1,5 roku od svého fungování tato investice pokryje veškeré počáteční výdaje s ní spojené.

Následující tabulky zobrazují vývoj vybraných ukazatelů v případě, že by se firma Sonnentor s.r.o. rozhodla tuto investici realizovat po úspěšném testovacím provozu pilotního projektu a postupně během 5 let otevřela celkem 25 čajoven rozmístěných po celé České republice.

Tabulka 54: ROI realizace investice
(Vlastní zpracování)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Počet poboček	1	5	10	15	20	25
ROI	14,34%	14,86%	15,50%	16,12%	16,74%	17,35%

Tabulka 55: ROE realizace investice
(Vlastní zpracování)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Počet poboček	1	5	10	15	20	25
ROE	13,94%	14,43%	15,03%	15,62%	16,34%	16,77%

Uvedené ukazatele rentability zachycují vývoj v následujících letech v případě uskutečnění projektu. Jsou propočítány na základě výsledků realistické varianty. Vybrané rentability v jednotlivých letech rostou.

Tabulka 56: Běžná likvidita realizace investice
(Vlastní zpracování)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Počet poboček	1	5	10	15	20	25
Běžná likvidita	3,58	3,53	3,46	3,40	3,33	3,26

Pro názornost je zde uveden také ukazatel likvidity, který má naopak vlivem plánovaných investic v jednotlivých letech klesající vývoj.

Zavedení druhé směny

S růstem poboček bude spojen vyšší stav skladových zásob a tím samozřejmě vyšší nároky na počet pracovníků, proto by bylo vhodné zavedení vícesměnného provozu. Při zavedení jedné směny musíme brát vždy v úvahu fixní a variabilní náklady. Zavedením druhé směny by se variabilně zvýšily mzdové náklady, zatímco fixní náklady na jednici by klesaly, což by vedlo ke zvýšení zisku.

Rozšíření sortimentu (kávové kapsle)

V souvislosti s tříděním odpadu či úplnou eliminací odpadu by nebylo na škodu zvážit investici do vývoje zcela rozložitelných obalů, např. čajových balení, kávových kapslí či jiných druhů obalových materiálů. Firma se již od roku 2008 snaží nahrazovat plastové obaly za udržitelné materiály. Používá např. obalové materiály mezi než patří papír, karton, celulóza, vlákna textilního banánu (abaka) a další. Jisté druhy čajů či koření jsou však zabaleny do speciálního obalu vyrobeného z kombinace papíru a polypropylenu (chrání je proti ztrátě aromatu) a patří tak do směsného odpadu, nikoliv do kompostu. Vývoj nových materiálů postupuje rychle kupředu a neustále jsou vyvíjeny další rozložitelné typy materiálů. Mohlo by se třeba jednat o kávové kapsle, kterými by firma Sonnentor s.r.o. rozšířila svůj sortiment a které by byly jedinečné tím, že se zcela rozloží. V případě komerční úspěšnosti tohoto produktu by tento výrobek mohl mít, kromě jiného, také velmi pozitivní celosvětový dopad na eliminaci jednorázového plastového odpadu. V případě zájmu bych společnosti Sonnentor s.r.o. doporučila obrátit se na někoho, kdo se intenzivně zabývá ekologií a vymýšlí způsob, jak vytvořit nové rozložitelné materiály. Pro tyto účely nemusíme chodit ani za hranice České republiky, protože i u nás máme spoustu talentovaných mladých lidí. Vhodnou volbou by mohla být např. Veronika Janečková, která vystudovala Univerzitu Tomáše Bati ve Zlíně, kde začala experimentovat s obalovým designem. Její jméno jsem poprvé zaslechla v souvislosti s mezinárodní soutěží s názvem Model Young Package, kde v roce 2016 získala 2. místo a následně v roce 2018 sklídila úspěch za 1. místo na téma „Coffee mania“, když porotě představila zcela rozložitelné kávové kapsle. Základem materiálu, který při výrobě kapslí

použila, je papírovina doplněná např. o ovocné slupky, kávovou sedlinu a další. V rozhovoru s Veronikou Janečkovou, který jsem na toto téma slyšela, zaznělo, že by ráda našla sponzora či firmu, která by byla ochotna poskytnout finanční prostředky na to, aby tento výzkum mohla dotáhnout do zdárného konce. Věřím, že tento materiál v sobě skrývá velký potenciál a bylo by skvělé, kdyby postupně nahradil plasty. Firma Sonnentor s.r.o. by mohla stát za tímto úspěchem a být průkopníkem v oblasti kompostovatelných obalových materiálů (26).

Kosmetika, léčebné pobyty

Dalším z nápadů, jak diverzifikovat obchodní strategii a vymanit se ze závislosti na exportu, je pokračovat v hledání v nových odbytových příležitostech (nových výrobků vycházejících ze surovinové základny firmy Sonnentor s.r.o. nebo služeb, které ji mohou využít) v České republice.

Konkrétně můžeme hovořit třeba o výrobě přírodní kosmetiky či nabídce léčebných pobytů. Vzhledem k tomu, že firma má své vlastní zásoby bylinek, ovoce a dalších zásob v biokvalitě, mohla by je použít na výrobu biokosmetiky s patřičným certifikátem. O tyto kosmetické produkty, je v dnešní době zájem a myslím si, že tento trend biokosmetiky bude do budoucna i nadále populární a stále více vyhledávaný. Lidé se opět přiklánějí k přírodě a ke zdravějším alternativám ať už v oblasti stravování či kosmetiky. Lidské tělo je v při používání běžných kosmetických přípravků z drogerie vystaveno plné řadě toxických látek a spousta lidí dnes volí šetrnější, zcela bezpečnou formu přírodní kosmetiky. Věřím, že kdyby firma rozšířila svůj sortiment o tuto položku a nabídla je za dostupné ceny, našla by si své příznivce. Velkou výhodou je, že by se nejednalo o zcela novou značku, která by se musela dostat do podvědomí lidí, ale za kosmetikou by stála známá firma, kterou do té doby její zákazníci znali pouze ve spojitosti s čaji či kávou. Léčebné pobyty v místě sídla na malebném jihu Moravy by také mohly stát za zvážení. K těmto účelům by bylo třeba vybudovat vhodné zázemí, např. studio určené ke kosmetickým procedurám a lázním, které by mohlo ubytovat určitou kapacitu lidí, kteří by se zde rozhodli absolvovat léčebný pobyt.

Jak jsem již ale zmínila na začátku, firma plně nevyužívá svého potenciálu a mohla by svému mottu dostat na mnohem vyšší úrovni. Hromadění prostředků na bankovním účtu nic nepřinese ani firmě, ani lidem v regionu. Závěrem lze říci, že lepší hospodaření

s firemními aktivy spojené s diverzifikací obchodní strategie, je správnou cestou, jak naplnit cíle firmy do budoucna. Věřím, že navrhnutá doporučení budou mít pozitivní dopad na další vývoj společnosti.

ZÁVĚR

Bakalářská práce měla za cíl zhodnotit finanční situaci společnosti Sonnentor s.r.o., na jejím základě posoudit finanční situaci a podat návrhy na zlepšení tohoto stavu. Pro moji bakalářskou práci jsem si vybrala společnost Sonnentor s.r.o., která se zabývá produkcí biočajů a biokoření. Analýza byla provedena 5 po sobě jdoucích let, konkrétně v letech 2013-2017.

Ke splnění těchto cílů jsem se podrobněji seznámila s analyzovanou firmou, oborem jejího podnikání a prohloubila si znalosti v oblasti finanční analýzy.

V úvodní části práce byly vytyčeny hlavní cíle a metody zpracování. V následující části jsou definovány teoretická východiska, kde byl přiblížen pojem finanční analýza, zdroje dat finanční analýzy, vybrané ukazatele finanční analýzy a vstupní data potřebná pro samotný výpočet.

V analytické části byla stručně představena společnost Sonnentor s.r.o., zejména její historie, předmět podnikání, hlavní trhy a organizační struktura. Tato kapitola obsahuje také seznam všech ukazatelů, které byly detailně popsány v teoretické části. Tyto ukazatele jsou porovnávány s doporučenými hodnotami a v některých případech také s oborovým průměrem. Pro lepší přehlednost jsou výpočty doplněny o tabulky či grafy.

V závěru práce jsou formulovány vlastní návrhy, které se opírají o výsledky finanční analýzy a měly by vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucích letech. Návrhy řešení jsou zaměřeny na efektivnější hospodaření s aktivy společnosti, možnosti jejich investování či zhodnocení a také na diverzifikaci portfolia.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1212-9.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (3) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- (5) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (6) HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
- (7) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (8) *Zákony pro rok 2016 - pro účetnictví státu*. *Mfcr.cz* [online]. Česká republika, 2016 [cit. 2018-10-17]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/ucetnictvi-a-ucetnictvi-statu/ucetni-reforma-verejnych-financi-ucetnic/pravni-predpisy/platna-legislativa-zakony/2016/zakony-pro-rok-2016-pro-ucetnictvi-statu-25444>
- (9) BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.
- (10) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

- (11) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- (12) Přehled změn v účetnictví od roku 2016. In: *Portal.pohoda.cz* [online]. Česká republika: Stormware, 2016 [cit. 2018-11-02].
- (13) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- (15) ZIKMUND, Martin. Modla finančních ředitelů jménem pracovní kapitál. In: *Businessvize.cz* [online]. Česká republika: Martin Zikmund, 2010 [cit. 2018-10-23]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/modla-financnich-reditelu-jmenem-pracovni-kapital>
- (16) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza*. Vyd. 2. Brno: Sting, 2006. ISBN 80-863-4255-7.
- (17) JADVIŠČÁK, Daniel. Ukazatelé aktivity. In: *Financni-analyza.webnode.cz* [online]. 2011 [cit. 2018-10-28]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>
- (18) ZIKMUND, Martin. Ukazatelé aktivity. In: *Businessvize.cz* [online]. 2011 [cit. 2018-10-28]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>
- (19) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování (přednášky)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017.
- (20) KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.

- (21) STŘELEČ, Jiří. SWOT analýza. In: *Https://www.vlastnicesta.cz/* [online]. Česká republika, 2012 [cit. 2018-11-14]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>
- (22) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (23) Veřejný rejstřík a Sbíрка listin: Sbíрка listin Sonnentor s.r.o. *Justice.cz: Ministerstvo spravedlnosti* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015 [cit. 2019-02-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=702616>
- (24) Logo společnosti Sonnentor s.r.o. In: *SONNENTOR* [online]. b.r. [cit. 2017-12-09]. Dostupné z: <https://www.sonnentor.com/cs-cz/tisk>
- (25) *SONNENTOR* [online]. Sonnentor, b.r. [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <https://www.sonnentor.com/cs-cz/>
- (26) Design Portál. *Designportal.cz* [online]. Česká republika, b.r. [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <https://www.designportal.cz/veronika-janeckova/>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2013-2017	49
Graf 2: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2013-2017.....	51
Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2013-2017.....	52
Graf 4: Vývoj nákladů v letech 2013-2017	54
Graf 5: Vývoj tržeb v letech 2013-2017	55
Graf 6: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2013-2017	56
Graf 7: Vertikální analýza aktiv.....	58
Graf 8: Vertikální analýza pasiv	60
Graf 9: Analýza ukazatelů likvidity v letech 2013-2017	66
Graf 10: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2013-2017.....	68
Graf 11: Vývoj ukazatelů obratu v letech 2013-2017.....	71
Graf 12: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2017	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů	22
Obrázek 2: Přehled vytváření a spotřeby cash flow	23
Obrázek 3: Hodnotící kritéria (index bonity)	40
Obrázek 4: Logo společnosti	43
Obrázek 5: Organizační struktura společnosti	45

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Výsledek hospodaření	22
Rovnice 2: Procentuální změna horizontální analýzy.....	25
Rovnice 3: Procentní podíl vertikální analýzy.....	25
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup).....	26
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)	26
Rovnice 6: Čisté pohotové prostředky	27
Rovnice 7: Čistý peněžně-pohledávkový fond	27
Rovnice 8: Běžná likvidita.....	28
Rovnice 9: Pohotová likvidita.....	29
Rovnice 10: Okamžitá likvidita	29
Rovnice 11: Celková zadluženost.....	30
Rovnice 12: Doba splácení dluhu	30
Rovnice 13: Koeficient samofinancování.....	30
Rovnice 14: Obrat celkových aktiv	31
Rovnice 15: Obrat stálých aktiv.....	32
Rovnice 16: Obrat zásob.....	32
Rovnice 17: Doba obratu zásob	32
Rovnice 18: Doba obratu pohledávek.....	33
Rovnice 19: Doba obratu závazků	33
Rovnice 20: Ukazatel rentability vloženého kapitálu	34
Rovnice 21: Ukazatel rentability aktiv	34
Rovnice 22: Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	34
Rovnice 23: Ukazatel rentability tržeb	35
Rovnice 24: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů	35
Rovnice 25: Mzdová produktivita	35
Rovnice 26: Výkonnost (produktivita) zaměstnanců.....	36
Rovnice 27: Materiálová náročnost výkonů	36
Rovnice 28: Rentabilita tržeb	36
Rovnice 29: Úrokové krytí z cash flow	37

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy	19
Tabulka 2: Struktura rozvahy	21
Tabulka 3: Hodnotící kritéria fin. stavu společnosti (Altmanova rovnice bankrotu)	38
Tabulka 4: Hodnotící kritéria fin. stavu společnosti (Index IN05).....	39
Tabulka 5: SWOT analýza.....	41
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv	47
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	50
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	53
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	57
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	59
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)	60
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál (investorský přístup).....	61
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky	62
Tabulka 14: Čistý peněžně - pohledávkový fond	62
Tabulka 15: Běžná likvidita.....	64
Tabulka 16: Pohotová likvidita.....	65
Tabulka 17: Okamžitá likvidita	65
Tabulka 18: Celková zadluženost	66
Tabulka 19: Doba splácení dluhu	68
Tabulka 20: Koeficient samofinancování	69
Tabulka 21: Obrat ceklůvých aktiv.....	69
Tabulka 22: Obrat stálých aktiv	70
Tabulka 23: Obrat zásob	70
Tabulka 24: Doba obratu zásob	72
Tabulka 25: Doba obratu pohledávek.....	72
Tabulka 26: Doba obratu závazků	73
Tabulka 27: Rentabilita vloženého kapitálu	73
Tabulka 28: Ukazatel rentability vlastního kapitálu	74
Tabulka 29: Rentabilita vlastního kapitálu	75
Tabulka 30: Ukazatel rentability tržeb.....	75

Tabulka 31: Rentabilita investovaného kapitálu.....	76
Tabulka 32: Mzdová produktivita.....	76
Tabulka 33: Produktivita zaměstnanců.....	77
Tabulka 34: Materiálová náročnost výkonů	77
Tabulka 35: Rentabilita tržeb z cash flow	78
Tabulka 36: Úrokové krytí z cash flow	78
Tabulka 37: Ukazatel X1	79
Tabulka 38: Ukazatel X2	79
Tabulka 39: Ukazatel X3	79
Tabulka 40: Ukazatel X4	79
Tabulka 41: Ukazatel X5	80
Tabulka 42: Z-skóre.....	80
Tabulka 43: Dosazované hodnoty Index IN05	81
Tabulka 44: Index IN05	81
Tabulka 45: Dosazované hodnoty Index bonity	82
Tabulka 46: Index bonity	82
Tabulka 47: Jednorázové pořizovací výdaje.....	88
Tabulka 48: Měsíční provozní výdaje	88
Tabulka 49: Personální výdaje.....	89
Tabulka 50: Odvody sociálního a zdravotního pojištění	89
Tabulka 51: Dodávky výrobků a zboží.....	90
Tabulka 52: Příjmy	90
Tabulka 53: Výsledek hospodaření.....	91
Tabulka 54: ROI realizace investice	91
Tabulka 55: ROE realizace investice.....	91
Tabulka 56: Běžná likvidita realizace investice	91

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha 2013 Sonnentor s.r.o.

Příloha 2: Rozvaha 2014 Sonnentor s.r.o.

Příloha 3: Rozvaha 2015 Sonnentor s.r.o.

Příloha 4: Rozvaha 2016 Sonnentor s.r.o.

Příloha 5: Rozvaha 2017 Sonnentor s.r.o.

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty 2013 Sonnentor s.r.o.

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty 2014 Sonnentor s.r.o.

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2015 Sonnentor s.r.o.

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty 2016 Sonnentor s.r.o.

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty 2017 Sonnentor s.r.o.

Příloha 1: Rozvaha 2013 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.3.2013 (v celých tisících Kč) IČ			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	179 928	-50 912	129 016	93 539
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	135 717	-50 912	84 805	67 451
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	2 798	-2 379	419	684
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	2 685	-2 266	419	684
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	2 685	-2 266	419	684
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	113	-113	0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	132 919	-48 533	84 386	66 767
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	85 237	-16 582	68 655	38 997
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	310		310	310
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	84 927	-16 582	68 345	38 687
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	47 557	-31 951	15 606	23 931
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	125	0	125	3 839
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	125		125	3 839
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	43 932	0	43 932	25 839
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	26 680	0	26 680	25 839
C. I. 1	Materiál	039	20 240		20 240	25 839
2	Nedokončená výroba a polotovary	040				
3	Výrobky a zboží	041	6 440	0	6 440	0
	C.I.3.1. Výrobky	042	5 178		5 178	
	C.I.3.2. Zboží	043	1 262		1 262	
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	10 022	0	10 022	0
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
2	Krátkodobé pohledávky	057	10 022	0	10 022	0
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	7 799		7 799	
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	2 223	0	2 223	0
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062				
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	1 586		1 586	
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	367		367	
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	254		254	
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	16		16	
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	7 230	0	7 230	0
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	178		178	
2	Peněžní prostředky na účtech	073	7 052		7 052	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	279	0	279	249
D. I. 1	Náklady příštích období	075	279		279	249
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077				

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	129 016	116 746
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	86 055	116 746
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	8	9
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	8	9
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	8	9
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	78 023	65 961
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	81 201	65 961
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-3 178	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		7 804	6 276
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099		
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	40 420	13 890
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	40 420	13 890
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	13 303	1 906
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	3 872	
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	1 710	1 782
9	Závazky - ostatní	119	7 721	124
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	7 721	124

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	27 117	11 984
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	2 426	
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2	
4	Závazky z obchodních vztahů	129	12 372	10 434
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	12 317	1 550
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1 602	1 550
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 818	
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	887	
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	5	
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	216	
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	7 789	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	2 541	7 183
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	2 541	7 183
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 2: Rozvaha 2014 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.3.2014 (v celých tisících Kč) IČ			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
označ	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	211 488	-56 706	154 782	129 016
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	138 384	-56 706	81 678	84 805
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	2 740	-2 696	99	419
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	2 685	-2 641	99	419
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	2 685	-2 586	99	
	<i>B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	55	-55	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	135 644	-54 065	81 579	84 386
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	85 590	-19 492	66 098	68 655
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	310		310	310
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	85 280	-19 492	65 788	68 345
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	49 339	-34 562	14 777	15 606
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	165	-11	154	125
	<i>B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	165	11	154	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	550	0	550	125
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	550		550	125
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	72 689	0	72 689	43 932
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	40 962	0	40 962	26 680
C. I. 1	Materiál	039	32 245		32 245	20 240
2	Nedokončená výroba a polotovary	040				
3	Výrobky a zboží	041	8 717	0	8 717	6 440
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	7 057		7 057	5 178
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	1 660		1 660	1 262
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	10 329	0	10 329	1 022
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	72	0	72	0
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	72		72	
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049				
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050				
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051				
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	053				
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054				
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	055				
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056				
2	Krátkodobé pohledávky	057	10 257	0	10 257	10 022
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	7 309		7 309	7 799
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059				
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060				
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	2 948	0	2 948	2 223
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	062				
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063				
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	2 404		2 404	1 586
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	378		378	367
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	166		166	254
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067				16
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	21 398	0	21 398	7 230
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	495		495	178
2	Peněžní prostředky na účtech	073	20 903		20 903	7 052
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	415	0	415	279
D. I. 1	Náklady příštích období	075	411		411	279
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077	4		4	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	154 782	129 016
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	109 044	86 055
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	8	8
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	8	8
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	8	8
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	85 827	78 023
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	89 005	81 201
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-3 178	-3 178
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		22 989	40 420
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099		
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	44 355	40 420
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	44 355	40 420
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	3 904	13 303
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	2 222	3 872
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	1 682	1 710
9	Závazky - ostatní	119	0	7 721
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		7 721

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	40 451	27 117
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 907	2 426
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		2
4	Závazky z obchodních vztahů	129	22 576	12 372
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	15 968	12 317
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1 730	1 602
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 747	1 818
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	921	887
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	3 160	5
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	111	216
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	8 299	7 789
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	1 383	2 541
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	1 383	2 541
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 3: Rozvaha 2015 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů			ROZVAHA (BALANCE) ke dni 31.3.2015 (v celých tisících Kč) IČ			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o.
						Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
označ	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	229 439	-62 981	166 458	154 782
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	170 142	-62 981	107 161	81 678
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	2 740	-2 711	29	99
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	2 685	-2 656	29	99
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	2 685	-2 656	29	99
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	55	-55	0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	167 402	-60 270	107 132	81 579
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	101 189	-22 927	78 262	66 089
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	326		326	310
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	100 863	-22 927	77 936	65 788
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	65 919	-37 321	28 598	14 777
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	164	-22	142	154
	<i>B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	164	-22	142	154
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	130	0	130	550
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	130		130	550
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	58 820	0	58 820	72 689
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	38 360	0	38 360	40 962
C. I. 1	Materiál	039	27 284		27 284	32 245
2	Nedokončená výroba a polotovary	040				
3	Výrobky a zboží	041	11 076	0	11 076	8 717
	C.I.3.1. Výrobky	042	9 395		9 395	7 057
	C.I.3.2. Zboží	043	1 681		1 681	1 660
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	15 452	0	15 452	10 329
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	433	0	433	72
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	72		72	72
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	361	0	361	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	361		361	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	15 019	0	15 019	10 257
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	12 330		12 330	7 309
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	2 689	0	2 689	2 948
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062				
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	2 311		2 311	2 404
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	378		378	378
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				166
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	5 008	0	5 008	21 398
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	267		267	495
2	Peněžní prostředky na účtech	073	4 741		4 741	20 903
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	477	0	477	415
D. I. 1	Náklady příštích období	075	418		418	411
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077	59		59	4

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	166 458	154 782
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	137 339	109 044
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	8
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	8
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		8
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		20
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	108 845	85 827
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	108 845	89 005
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		-3 178
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		28 294	22 989
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099		
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	28 054	44 355
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	28 054	44 355
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	2 486	3 904
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	316	2 222
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	2 170	1 682
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	25 568	40 451
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 913	1 907
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
4	Závazky z obchodních vztahů	129	16 362	22 576
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	7 293	15 968
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1 734	1 730
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 932	1 747
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	984	921
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	2 527	3 160
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	115	111
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	1	8 299
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	1 065	1 383
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	1 065	1 383
2	Výnosy příštích období	143		
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 4: Rozvaha 2016 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.3.2016 (v celých tisících Kč) IČ			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
označ	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	258 382	-70 394	187 988	166 458
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	166 037	-70 394	95 643	10 716
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	2 740	-2 740	0	29
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	2 685	-2 685	0	29
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	2 685	-2 685	0	29
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	55	-55	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	163 297	-67 654	95 643	107 132
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	100 626	-26 339	74 287	78 262
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	326		326	326
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	100 300	-26 339	73 961	77 936
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	62 356	-41 282	21 074	28 598
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	164	-33	131	142
	<i>B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	164	-33	131	142
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	151	0	151	130
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	151		151	130
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	91 510	0	91 510	58 820
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	42 337	0	42 337	38 360
C. I. 1	Materiál	039	31 067		31 067	27 284
2	Nedokončená výroba a polotovary	040				
3	Výrobky a zboží	041	11 270	0	11 270	11 076
	C.I.3.1. Výrobky	042	8 875		8 875	9 395
	C.I.3.2. Zboží	043	2 395		2 395	1 681
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	15 869	0	15 869	15 452
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	155	0	155	433
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	72		72	72
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	83	0	83	361
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	83		83	361
2	Krátkodobé pohledávky	057	15 714	0	15 714	15 019
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	13 608		13 608	12 330
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	2 106	0	2 106	2 689
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062				
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	2 046		2 046	2 311
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	60		60	378
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	33 304	0	33 304	5 008
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	207		207	267
2	Peněžní prostředky na účtech	073	33 097		33 097	4 741
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	835	0	835	477
D. I. 1	Náklady příštích období	075	834		834	418
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077	1		1	59

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	187 988	166 458
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	161 803	137 339
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	137 139	108 845
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	137 139	108 845
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	24 464	28 294
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	25 932	28 054
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	3	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	3	0
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	25 929	28 054
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	2 232	2 486
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	316
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	2 232	2 170
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	23 697	25 568
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	310	1 913
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	3	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	18 007	16 362
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	5 377	7 293
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1 713	1 734
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	2 374	1 932
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 187	984
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	4	2 527
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	98	115
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	1	1
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	253	1 065
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	213	1 065
2	Výnosy příštích období	143	40	
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 5: Rozvaha 2017 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BALANCE) ke dni 31.3.2017 (v celých tisících Kč) IČ			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	305 136	-78 752	226 384	187 988
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	175 602	-78 752	96 850	95 643
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	3 961	-2 769	1 192	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2	Ocenitelná práva	006	3 447	-2 714	733	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	3 447	-2 714	733	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			0	
3	Goodwill	009			0	
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	55	-55	0	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	459	0	459	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012		0		
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	459		459	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	171 641	-75 983	95 658	95 643
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	102 565	-29 750	72 815	74 287
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	2 170		2 170	326
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	100 395	-29 750	70 645	73 961
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	63 936	-46 103	17 833	21 074
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	4 582	-130	4 452	131
	<i>B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů</i>	021	4 418	-86	4 332	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0			
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	164	-44	120	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	558	0	558	151
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025				
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	558		558	151
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028			0	
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			0	
3	Podíly - podstatný vliv	030			0	
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032			0	
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035				
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	129 013	0	129 013	91 510
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	54 331	0	54 331	42 337
C. I. 1	Materiál	039	44 180		44 180	31 067
2	Nedokončená výroba a polotovary	040				
3	Výrobky a zboží	041	10 151	0	10 151	11 270
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	8 884		8 884	8 875
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	1 267		1 267	2 395
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	24 046	0	24 046	15 869
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	119	0	119	155
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	72		72	72
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049				
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050				
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051				
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	47	0	47	83
	<i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	053				
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054				
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	055				
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056	47		47	83
2	Krátkodobé pohledávky	057	23 927	0	23 927	15 714
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	20 833		20 833	13 608
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059				
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060				
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	3 094	0	3 094	2 106
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	062				
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063				
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	1 745		1 745	2 046
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	1 236		1 236	60
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	113		113	
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	50 636	0	50 636	33 304
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	770		770	207
2	Peněžní prostředky na účtech	073	49 866		49 866	33 097
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	521	0	521	835
D. I. 1	Náklady příštích období	075	521		521	834
2	Komplexní náklady příštích období	076				
3	Příjmy příštích období	077				1

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	226 384	187 988
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	187 753	161 803
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093		
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	161 603	137 139
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	161 603	137 139
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		25 950	24 464
	(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099		
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	37 949	25 932
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	4	3
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	4	3
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	37 945	25 929
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	2 074	2 232
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	2 074	2 232
9	Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období 5	období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	35 871	23 697
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		310
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	14	3
4	Závazky z obchodních vztahů	129	29 219	18 007
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133	6 638	5 377
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1 801	1 713
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	2 755	2 374
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 487	1 187
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	462	4
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	117	98
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	16	1
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	682	253
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	658	213
2	Výnosy příštích období	143	24	40
Právní forma účetní jednotky :				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty 2013 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.3.2013 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o.	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	sledovaném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	133 348		
II.	Tržby za prodej zboží	02	21 649		
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	98 981		0
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	17 911		
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	73 349		
A. 3	Služby	06	7 721		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	3 378		
C.	Aktivace	08	-23		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	34 223		0
D. 1.	Mzdové náklady	10	25 440		
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 783		0
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 837		
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	946		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	7 320		0
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	7 320		
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	7 320		
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	627		0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	135		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	20		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	472		
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	301		0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	26		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27	79		
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-12		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	208		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	11 444		0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	65	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	65	
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	419	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	419	
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 605	
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 031	
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 780	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	9 664	0
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	1 860	0
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	1 932	
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	-72	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	7 804	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	7 804	0
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	157 294	0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty 2014 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.3.2014 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o.	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	sledovaném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	157 389	133 348	
II.	Tržby za prodej zboží	02	24 830	21 649	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	112 373	98 981	
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	20 085	17 911	
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	84 904	73 349	
A. 3	Služby	06	7 384	7 721	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-1 878	3 378	
C.	Aktivace	08		-23	
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	35 238	34 223	
D. 1.	Mzdové náklady	10	26 262	25 440	
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 976	8 783	
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 162	7 837	
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	814	946	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	6 555	7 320	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	6 555	7 320	
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	6 555	7 320	
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	909	627	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	290	135	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	21	20	
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	598	472	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	540	301	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	104	26	
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27	99	79	
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		-12	
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	337	208	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	30 300	11 444	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	36	65
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	36	65
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	192	419
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	192	419
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 741	1 605
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 479	3 031
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 894	-1 780
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	28 406	9 664
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	5 417	1 860
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	5 445	1 932
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	-28	-72
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	22 989	7 804
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	22 989	7 804
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	184 905	157 294
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2015 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<div>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</div> <div>ke dni 31.3.2015</div> <div>(v celých tisících Kč)</div>		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
				Sonnentor s.r.o.	
<div>IČ</div>		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky			
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b		sledovaném	minulém	
		c	1	2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	178 836	157 389	
II.	Tržby za prodej zboží	02	28 047	24 830	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	129 636	112 373	
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	23 332	20 085	
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	99 106	84 904	
A. 3	Služby	06	7 198	7 384	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-2 338	-1 878	
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	36 391	35 238	
D. 1.	Mzdové náklady	10	26 718	26 262	
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 673	8 976	
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 479	8 162	
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 194	814	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	7 313	6 555	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	7 313	6 555	
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	7 313	6 555	
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	919	909	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	263	290	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		21	
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	656	598	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	541	540	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	119	104	
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27	86	99	
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	336	337	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	36 259	30 300	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	72	36
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	72	36
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	83	192
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	83	192
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 109	1 741
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 356	3 479
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 258	-1 894
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	35 001	28 406
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	6 707	5 417
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	6 219	5 445
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	488	-28
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	28 294	22 989
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	28 294	22 989
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	208 983	184 905
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty 2016 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.03.2016 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o.	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	sledovaném	minulém	
			1	2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	193 523	178 836	
II.	Tržby za prodej zboží	02	29 728	28 047	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	144 060	129 636	
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	23 931	23 332	
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	111 188	99 106	
A. 3	Služby	06	8 941	7 198	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	520	-2 338	
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	40 619	36 391	
D. 1.	Mzdové náklady	10	29 940	26 718	
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	10 679	9 673	
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	9 329	8 479	
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 350	1 194	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	8 556	7 313	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	8 556	7 313	
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	8 556	7 313	
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	931	919	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	206	264	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	725	656	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	539	541	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		119	
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27	110	86	
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	3		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	426	336	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	29 888	36 259	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	25	72
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	25	72
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	43	83
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	43	83
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 111	1 109
K.	Ostatní finanční náklady	47	670	2 356
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	423	-1 258
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	30 311	35 001
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	5 847	6 707
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	5 786	6 219
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	61	488
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	24 464	28 294
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	24 464	28 294
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	225 318	208 983
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty 2017 Sonnentor s.r.o.
(Vlastní zpracování)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.3.2017 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Sonnentor s.r.o.	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	sledovaném	minulém	
			1	2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	209 607	193 523	
II.	Tržby za prodej zboží	02	29 390	29 728	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	150 840	144 060	
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	24 189	23 931	
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	116 282	111 188	
A. 3	Služby	06	10 369	8 941	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-9	520	
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	46 698	40 619	
D. 1.	Mzdové náklady	10	34 388	29 940	
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	12 310	10 679	
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	10 826	9 329	
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 484	1 350	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	9 198	8 556	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	9 198	8 556	
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	9 198	8 556	
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	931	931	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	273	206	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	658	725	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	601	539	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27	88	110	
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1	3	
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	512	426	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	32 600	29 888	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	32	25
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	32	25
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	1	43
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	1	43
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	234	1 111
K.	Ostatní finanční náklady	47	691	670
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-426	423
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	32 174	30 311
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	6 224	5 847
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	6 381	5 786
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	-157	61
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	25 950	24 464
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	25 950	24 464
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	240 194	225 318
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		